全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你将不再是股市中任人宰割的肥羊

巴菲特给散户的[9]堂财富课

郭砚灵／编著

剖析股神简单的股市赚钱法，展示股神真实的投资经验！
股海茫茫，股神指路！

全国百佳图书出版单位
APTIME
时代出版传媒股份有限公司
安徽人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特给散户的[9]堂财富课

郭砚灵／编著

全国百佳图书出版单位
时代出版传媒股份有限公司
安徽人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

巴菲特给散户的9堂财富课 / 郭砚灵编著. -- 合肥：
安徽人民出版社, 2012.7
（人生必修课系列）
ISBN 978-7-212-05619-3

Ⅰ.①巴… Ⅱ.①郭… Ⅲ.①巴菲特，W.—股票投资—经验—青年读物 Ⅳ.①F837.125-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第165805号

巴菲特给散户的9堂财富课

郭砚灵　编著

出 版 人：胡正义　　选题策划：胡俊生
责任编辑：胡俊生　樊艳清　　封面设计：贺鹏翡
责任印制：刘　银　　版式设计：嘉诚设计

出　　版：时代出版传媒股份有限公司（http：//www.press-mart.com）
安徽人民出版社（http：//www.ahpeople.com）
（合肥市翡翠路1118号出版传媒广场8层 邮编：230071）
发　　行：北京时代华文书局有限公司
（北京市东城区安定门外大街136号皇城国际A座8层 邮编：100011）
电　　话：010-64260319　　传　　真：010-64260319转8111
印　　制：北京市画中画印刷有限公司　　电　　话：010-63706888

开　　本：655×935　1/16　　印　　张：14　　字　　数：180千字
版　　次：2012年9月第1版　　2012年9月第1次印刷
书　　号：ISBN 978-7-212-05619-3　　定　　价：28.00元

版权所有　侵权必究
（如发现印装质量问题，影响阅读，请与印刷厂联系调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

巴菲特的投资哲学

在这本书中，我们对散户的定义是：没有能力控制某支股票价格的人，与法人和大户信息不对等的人。也就是说，散户是股市中那些任人宰割的肥羊。

股市是个点石成金的神秘地方，也是个提炼真金的大熔炉。自从有股市以来，对于大多数散户投资人来说，由于资金的薄弱以及信息滞后，遭受损失是家常便饭。如何规避风险，成为最后的王者？股神巴菲特为您解答。

巴菲特就好像希腊神话中的迈达斯神，有点石成金之术，他用一百美元起家，靠着非凡的智慧和理智的头脑，在短短的四十多年的时间里创造了数百亿美元的巨额财富，演绎了一段从平民到世界巨富的不朽传奇，是当之无愧的股神。股东们对他的追随和关注，形成了奇特的“巴菲特现象”——他的健康状况甚至会直接影响到股市行情的涨落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特的真正财富，并不是他拥有的亿万资产，而是他坚守了一生的投资理念。他的成功，靠的正是这套与众不同的投资理念。在容易让人迷失的投资市场上，巴菲特始终保持着清醒的头脑，并不断做出正确的决策，取得胜利。他不仅缔造了伯克希尔·哈撒韦，这样全美国最有价值的企业，更是教导了无数人该怎样去考虑业务；他证明了股票投资不只是碰运气的游戏，而是一种更合理更具体的事业；他不仅是全世界投资人仰慕的财富之神，同时也是拥有高尚品德之人；他总结出简单质朴却深刻的投资哲学与方略，并透过不断的执行经验来验证它的正确性。这些投资哲学与理念几乎已经成为当今每一个投资者的必备“圣经”。

古人云：大道至简。本书针对散户投资者的特点，将巴菲特对股票投资理念的精髓总结为九个方面，并以授课的形式展现在大家面前，非常简单，却非常有效，不需高智商，不需高学历，任何一个投资者都能掌握。

如果你还没有进场，先看看这本书不会错；如果你已经进场，就更加少不了这本书，至少让你在股市里驰骋的时候不会迷失方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

前 言

第1课
态度决定一切 …… 1

一夜暴富不现实 / 2
善念投资是正道 / 5
有耐心才有机会 / 8
快乐投资满意收获 / 12
自制力是成功的基石 / 15
贪婪+恐惧=亏损 / 19

第2课
知己知彼，百战不殆 …… 23

全面了解股票是基础 / 25
人贵有自知之明 / 27
绝对不跨入不熟的行业 / 31
坚决不乘坐快速电梯 / 35
胸有成竹计划先行 / 39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3课
大道至简 …… 44

崇尚简单的投资理念 / 46

随波逐流是毒药 / 49

谨防技术分析陷阱 / 53

该出手时就出手 / 57

熟能生巧 / 63

第4课
与赢家为伍 …… 67

跟着感觉走 / 69

入对行，才会成为状元 / 74

投资最优秀的明星企业 / 78

寻找具有优秀管理者的公司 / 82

价值投资才是王道 / 87

第5课
价值评估，树之根本 …… 91

历史往往会惊人相似地重复 / 92

最简单的资产估值方法——夺命第一招 / 95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利能力估值——夺命第二招 / 98

现金流量估值——夺命第三招 / 103

学会运用机率论 / 106

第6课
趋利而动，避害而行 …………………… 111

高胜算的出价 / 112

机会总在危险后 / 114

选择暂时陷入危机的低估股 / 122

集中控制风险 / 125

见好就收 / 129

学会停损 / 134

第7课
集中优势兵力方为上策 …………………… 139

把鸡蛋置于同一个篮子里 / 141

不要试图去分散风险 / 145

把你的赌注押在高机率上 / 148

优化自己的投资组合 / 153

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8课
放长线，钓大鱼——投资策略 …………157

长期持有，魅力无穷 / 160

用永久婚姻的态度来持股 / 165

一旦拥有别无所求 / 168

让收益与潜力股一起成长 / 172

在忍无可忍时，再忍一忍 / 176

第9课
安全第一，赚钱第二 …………………………180

测定自己的风险承受能力 / 182

永远不要亏损 / 188

永不亏损的至尊秘方：安全边际 / 191

学会利用市场的愚蠢 / 195

跟着前面的蚂蚁走？ / 199

附录一：股票的术语 / 203

附录二：巴菲特语录 / 210

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1课 态度决定一切

两个秀才在赶考的路上遇到一支出殡的队伍。当他们看到黑乎乎的棺材时，一个秀才心里立即凉了半截，心想：赶考路上遇到棺材，不祥之兆啊！进考场后，那口黑乎乎的棺材一直在他脑子里盘旋，结果可想而知。

而另一个秀才看到棺材时，心里同样大惊，但转念一想：棺材，“官财”，有“官”又有“财”，好兆头啊！心里异常兴奋，走进考场后文思泉涌，一举高中。

“那‘棺材’太灵验了！”两人回到家都对家里人说。

这就是态度！它会产生一种神奇的力量，影响着我们对事物的认知。

股市是一个心理博弈的大舞台，始终处于波动之中，这是股市的风险所在，也是股市的魅力所在。端正投资态度，始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



终保持健康平和的心态，是一名理性、成熟的投资者必备的心理素质，这对于我们相对弱小的散户来说尤为重要。股神巴菲特的成功之道就在于他对股票的态度：把自己当作企业的所有者，即投资企业，在适当的时机买入价值被低估的股票，然后用永久婚姻的态度长久地持有它，真正做到“不以物喜，不以己悲”的超高境界。

在这里，巴菲特给散户的第一堂课就是：端正你的投资态度。细细研读，好好体会，你必将会得到很多收获。

一夜暴富不现实

拥有一支股票，期待它第二天早晨就上涨是十分愚蠢的。

——巴菲特

也许很多人都是抱着这样美丽的幻想进入股市的：半月之内股价翻几倍，投资收益是本金的几倍，比上班要划算得多。很多人把股市当成赌场，抱着“捞一把”、“赚一笔”的心态，试图在股市上实现“一夜暴富”。令散户们投资失败的不是技术，不是行情好坏，而是他们的投资心态，因为他们太想赚钱了！

在这种不正确的投资心态驱使下，投资者往往会失去理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性，倾其所有，有的甚至押上房产、举债贷款进入股市。但股市是无情的，不会关注你的钱是哪里来的，这钱对你是多么的重要。因此，一旦投资失利，很多人长时间内无法翻身。

在现实中，的确有极少数人在股市上短时间内获得了较高收益，但是对于大多数散户来说，都想在股市上赚得金玉满钵、一夜之内“发财致富”是不大可能的。

巴菲特之所以会成为世纪股神，不是因为他买了某支股票，过几天暴涨，最终成为市场的王者，而是与他坚持“长线是金”的投资理念密不可分。有人曾做过统计，巴菲特对每一支股票的投资没有少过八年的。他在1972年买入的华盛顿邮报股票是其中的一个典型例子：持有27年，股票价值增长了86倍！虽然在这27年中，美国股市大盘震荡不断，华盛顿邮报股票也曾大幅涨跌，“暴涨”和“暴跌”频繁更替，但最后的事实证明“长线和耐心”为巴菲特带来了可观的收获。

作为一位长期投资的爱好者，巴菲特最喜欢做的事情就是寻找可靠的股票，尽可能用便宜的价格买进，尽可能长久地保存，然后坐看它的价值一天天地增长。

巴菲特曾说短期股市的预测是毒药，应该把它摆在最安全的地方，远离儿童以及那些在股市中像小孩般幼稚的投资人。正是因为巴菲特始终坚持这种投资理念，不迷信华尔街的技术分析，不听信谣言，不计较短期得失，积极跟踪购买那些价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被严重低估的股票，最终建立起了伯克希尔·哈撒韦的资本帝国大厦，在三十多年间创造了众多神话：全球股市上最贵的股票、资本年平均盈利率达到24%。

魔鬼往往在细节之中！

不要幻想一夜暴富，那样会让你丧失做回普通人的权利。时间是位艺术大师，它会慢慢抚平你的暴利心态，让你重新找到生活的平衡感。

滴水能穿石，铁杵磨成针！树立正确的投资心态，彻底摒弃一夜暴富的愚蠢念头，像巴菲特一样具备足够的理性和耐心，静下心来，客观地看待自己和环境，这样你才会让自己安全一点，你的收益也才会更有保障。一念天堂，一念地狱！生命中有很多事情比股票重要，这一点永远都不要忘记。

巴菲特常挂在嘴边的一句口头禅就是：“拥有一支股票，期待它第二天早晨就上涨是十分愚蠢的”。

智慧箴言
zhihuizhenyan

范仲淹曾说过，不以物喜，不以己悲。这句话诠释了这样一个道理：在做任何事情的时候，都不能因为外物的好坏和自己的得失或喜或悲。换句话说，为人处世，应当有一个健康、稳定、客观的心态。在投资的漫漫长路上，也要有良好的心态才能取得长远的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

善念投资是正道

金钱对于我来说，只是一个游戏的记分牌。我和（已故）妻子五十年前就形成了这样的想法：我们要终生积聚财富，这些财富要全部回报社会。

——巴菲特

但丁说：“道德常常能填补知识的缺陷，而知识永远填补不了道德的缺陷”。一念善心起，多方便门开。如果你在股市中始终信持善念，那么成功之门已经在向你招手了！

股票投资之所以吸引人，主要在于它的“刺激性”。它能够在很短的时间里为投资者带来巨大的收益，同时也能在瞬间让你的财富化为乌有。

在刚刚涉足股市的时候，很多人抱着对股市的无限遐想和期望而来，但是在后来股海的大起大落中，往往容易丧失人性最本质、最可爱的东西。对于散户来说，以善为本的心态是非常重要的。当你看到别人赚钱自己赔钱的时候，会不会产生不平衡的心理，以至于自己心理扭曲，不能保持冷静的态度来面对股市？这样的结果可能会产生恶性循环，使情况越来越糟。在这个时候，如果调整好自己的心态，以善为念，也许会得到意外的惊喜。心存善念的人总能保持良好的心态，与人为善，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



悲天悯人，处处为别人着想，济危助困，不经意之间，反而为自己带来了更多的机会。

“旱则资舟，水则资车”，是春秋时期陶朱公范蠡的经商规则。也就是说，干旱时买船，以备来年水运之所需；雨水丰足时，他就买车，为旱季作准备。丰年时他则大胆收购粮食，大旱年物价上涨时，就抛售存粮。这样，不仅可以使自己致富，而且还可以平抑物价，安定社会，避免丰年物价低廉而伤害农民。

陶朱公的故事，股神巴菲特可能并未听说过。但是他们的经营规则、投资理念却如出一辙，均选择在危机时进场。陶朱公的出发点是担心谷贱伤农，赚钱只是好心的回报，而巴菲特赚钱后则捐出绝大多数的财富做社会公益。

2006年6月，美国历史上最大一笔个人慈善捐款诞生，记录的创造者就是股神巴菲特，他宣布把85%的个人财产、370亿美元捐献给慈善基金。在美国《商业周刊》“2006年美国五十大慈善家”排行榜上，股神巴菲特一枝独秀，把所有对手远远抛在身后，当仁不让成为全球最大的慈善家。同时，他利用“巴菲特的午餐”募集善款，树立了一种全新的“慈善风尚”，让人在羡慕他的巨额财富时，又对他的品格充满敬意。

这两个简单的例子相隔数千年，投资对象也相差甚远，但其经营规则与致富理念却很相似：心存善念是赚大钱、持久赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱的必备品。对于我们广大散户而言，先理“心”，从而树立正确的投资理念。予人玫瑰，手留余香，尤显重要。

一位哲人曾经问过他的学生：“对于一个人来说，最需要拥有的是什么？”在众多学生的回答中，仅有一位学生的答案令他露出了笑容，那位同学的答案是：“一颗善心！”可以说是我们一生中最大的财富，就是拥有一颗善良的心，一种爱人的性情。虽然我们给予别人以爱，但是并没有因此而减少我们自己的爱，反而会因为给予而得到更多的爱。

有禅语说：心善如水！善良的心如水般透明，没有一丝杂念。心存善念是一种蕴藏在我们内心深处的珍贵情感，它是对人生的一种理解，对行为的一种保证。

虽然股票投资可能会给你带来高额的回报，但是你必须明白，它只是赚钱的一种工具而已。所谓“君子爱财，取之有道”。因此，它也有好坏之分、黑白之区。我们常说，商场如战场，其中充满了投机取巧、尔虞我诈。但是我们始终要牢牢抓住那颗善心，绝不可以让它从你手里溜走。

常言道：小富由己，大富在天。股票不是万能药，它只是个工具而已，能不能改变你的命运，不在于股票，关键还是你自己的心。拥有怎样的心，就拥有怎样的世界！生命中有很多事情比股票更重要，这一点永远都不要忘记。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧箴言 zhihuizhenyan



播种善良，才能收获希望。一个人可以没有让旁人惊羡的姿态，也可以忍受“缺金少银”的日子，但离开了善良，却足以让人生搁浅和褪色——因为善良是生命的黄金。多一些善良，多一些谦让，多一些宽容，多一些理解，让人们在生活中感受到美好和幸福。

有耐心才有机会

不要频频换手，直到有好的投资对象才出手。

——巴菲特

耐心，是巴菲特成功的最大原因，也是我们广大散户朋友进行投资的必备心理素质。正如前面章节所言，时间是一位艺术大师，它可以让一切回归自然。从他1956年与朋友合伙成立投资公司以来，美国的股市长期以来是一个牛市，许多人没耐心，跑进跑出，换来换去买股票，可是巴菲特却坚持到底，许多股票一买就是十几年不动，最终却能战胜市场。

“要做一个好的打击者，你必须有好球可打。”这原本是传奇棒球打击者特德·威廉斯所说的话，但却成为了巴菲特的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至理名言。如果没有好的投资对象，那么他宁可持有现金。据统计，现金在巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司的投资配比中占18%以上，而大多数基金公司只有4%的现金。

在网络股盛行的90年代他是孤独的，但网络泡沫的破灭挽回了他一代股王的美誉。

回顾巴菲特的股神之路，我们可以发现，他所采用的方法非常简单，并没有太多深奥的东西，许多都是我们平常所熟悉的，唯一的区别就是，巴菲特贯彻实施了这些简单实用的方法或小技巧。譬如，在股票低于实际价值时买入，并坚决持有至价值被发现；如过分超过其内在价值当然他也会抛出，等回落再买，但是这样的机会却很少。

巴菲特的股神之路，还告诉我们一个股票本质上的东西：股票的内在价值决定股票价格，但短期内股票价格经常会偏离股票的内在价值，就像跷跷板的两头，忽而高于或低于跷跷板的支撑点；但从长期看，价格最终是会逐渐向价值回归的。

也就是说，无论影响股市的因素如何变化，投资标的如何变化，政策如何变化，投资方式或投资理念如何更替，但有一点是肯定的，那就是企业价值的坐标是不会改变的，因为跷跷板支撑点的高度通常具有相对稳定性；因为股票不仅仅是属于市场，更是属于企业的。

而企业的价值主要表现在盈利能力与成长能力上，而盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力的指标是主营业务收入的持续增长，成长能力则主要是指主营业务利润率的持续提升。所以，市场的波动与企业价值的关联性并不明显，改变不了企业价值。也就是说，投资者只要抓住了企业价值这个核心，那么就可以规避短期市场波动带来的风险。

但是在现实中，很多投资者，尤其是散户，一旦看到所持股票股价增长停滞或下跌就会手忙脚乱，立即全部抛掉，弃船而逃。自己精心挑选的企业就这样前功尽弃了，又变得一无所有，一切又得从零开始。另外，没有耐心的散户，往往在价格出现波动后，就心如火焚。由于他们只在意短期的股价变动、资金的聚散、人气的起伏，以及种种技术指标的分析，因而情绪也随之上下波动，接下来就会开始怀疑自己的判断是否出了差错。这个“价格症候群”的典型特征表现为：首先是全身的紧张，进而导致思想的混乱，再下一步就更不足为奇了，把正确的看成错误的，认为错误的还是正确的。这样的情况相信很多散户都经历过，一旦头脑不清醒了，做出失误的判断，南辕北辙的事时有发生。

同时，由于缺乏专业知识，散户们容易急躁，总以为自己突然发现了一匹黑马，并不分析该股的来龙去脉，还没有搞清楚股票的走势，就开始盘算收益了。越想越觉得手中的钱就像小山似的堆了起来，完全忘却了风险的发生，完全处于毫无戒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备的状态，一心想着将要到手的鸭子，危险时都忘了去躲避，如此行事怎能不败?

因此，遇到较好的机会，迅速出击是应该的，但也要备足粮草，不可贸然出击。要先冷却自己的头脑，先仔细的分析市场，只有做到万无一失才能够放手去做，否则一招走错就会满盘皆输。切不可像某些投机者那样，只顾抓机会，而忘了脚下的绊脚石，况且我们的目标是最后的胜利，而不是一时的成功。

要有耐心，在你忍无可忍时不妨再忍一忍。每个散户都应对可能出现意外的短期效果做好资金和精神准备。例如，1997年亚洲金融风暴中，很多投资者在证券投资中都遭受到了不同程度的损失。但是如果他们相信自己的判断，坚持下去，就会在1998年东山再起，并且能在五年中获得15%的年平均报酬率。公司经营的成功往往几个月、甚至几年都和它的股票的成功不同步，从长远看，它们却是百分之百的相关联。

对散户来说，虽然很困难，但是培养忍耐的功夫仍是一堂必修课。坚强的自信心，坚定的意志力，坚持不懈的努力，都表现为忍耐的功夫。如果不能稳坐中军帐，可能就会前功尽弃，煮熟的鸭子在眼前飞走，后悔都来不及。

股价的走势绝不是一条笔挺向上的直线，而是十分曲折的波浪线，既有上升，也有下降。当看准了行情，做了买卖委托之后，就应该能够耐得住行情的曲折变化，在没有确定原先的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



决定是错误之前，以及在没有发生令股市暴跌的特殊事件的情况下，就要耐心地等待，直到既定目标的出现，因为股票它总是会走自己要走的路。

买卖股票最忌三心二意，患得患失，忍耐是捕捉机会赚大钱的必要修养。

耐心等待机会的来临，时间一定会给你加倍的回报。

智慧箴言 zhihuizhenyan

所有不利于成功的负面的品质都是缺乏耐心的体现，或者说是缺乏耐心的结果。“急于求成”、“急功近利”几乎是所有人的本能，“速成”几乎是所有人的愿望。然而，缺乏耐心却是很多人不成功的原因所在。培养自己的耐心也是对成功的投入。

快乐投资满意收获

在股票投资过程中感知乐趣、心境平和才是投资的至高境界。

——巴菲特

快乐是一笔珍贵的资产，是一种宝贵的态度，它有着无限的感染力和不可估量的影响力，无论知识、钱财或权力都比不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上它。

就算我们真的处于困境中，困难重重，也要看到成绩，看到光明，看到方向。坚定的信念能产生热忱与追求，激发我们的勇气和潜能。湿柴不能起火，灰心丧志的人也无法燃起热情。在日常工作中如能保持快乐的积极心态，可以减轻痛苦，也可以化苦为乐。

在股市中驰骋，往往令人欢喜令人忧，可以让人在一夜之间获得巨大的财富，也可以使人在瞬间一无所有，对于散户来说，对这种心态的体验是尤其熟悉的，往往感觉到心神不宁、身心疲惫。对失败的人来说，快乐是一种奢侈，对于某些享受了丰厚回报的人来说，患得患失又让他们一直处于焦虑状态中。

如果我们静下心来探究巴菲特的成功精髓，就会发现：成千上万的投资者都热衷于模仿巴菲特，而巴菲特真正难被模仿的是获取收益的快乐心态，不是简单的投资技巧。许多投资者很透彻地研究并掌握了巴菲特的选股策略，但能成功运用的却寥寥无几。最主要的就是他们只能模仿巴菲特的投资方法却不能复制投资心理和收益心态，这就是最大的区别。

曾与巴菲特一起工作过的人，都认为他心态很好，工作非常勤奋，从来没有暴躁、发脾气的时候，“他可以同时有精力思考三件事情，但是，公司的事情无时无刻不萦绕在他心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头。”他的一位下属这样评价巴菲特。他还说：“对于巴菲特来说，工作就是一种乐趣。”

在巴菲特的眼里，股票投资只是生活的一部分，是一种工作，虽然想经由股市成为一位富翁，但是绝对没有急于求成、急功近利的想法。在这样的心态下，巴菲特的投资策略显得异常的轻松。成功了自然是件好事，如果不成功，也没有值得沮丧的，因为他根本就没有太大的企图，失败了从头再来就是了！

2001年“九一一事件”曾对美国经济造成巨大冲击，使巴菲特旗下的保险公司因理赔而损失了约22亿美元，但他还是处之泰然，丝毫不为所动。在他给股东的季度报告中，他如实的汇报了公司的情况，并以自信的态度继续公司的运作经营。而他简单实用的投资原则是他成功且快乐的根本原因。如果缺少了这种本领，失败必然接踵而至，更谈不上快乐了。

我们为什么进股市？我想多数人是为了赚钱。赚钱的目的又为何？我们相信有了钱可以使自己做自己想做的事，买自己想买的东西，尤其对散户们来说，是想透过轻松的投资使自己生活得更快乐。但是，如果我们在股市投资，是以健康受损害和心灵受折磨为代价，那么，赚这个钱还有多大意义？不论盈亏，都要成为一个快乐的股票投资者。在股票投资过程中感知乐趣，因此心境平和才是投资的至高境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无论从事什么工作，都要在工作中寻找成就感；并善于在自己的工作中找到成就感。比如完成一个艰难的谈判，做了一个客户满意的广告，甚至只是打印了一份版式漂亮的文件。都可以让我们感受到工作的乐趣。对工作发自内心迸发出的热情和活力，会让我们很快乐。

自制力是成功的基石

成功的投资与其说取决于智商，还不如说取决于自律。

——巴菲特

进入股市之前，散户们首先得明白一点，炒股是一种自由度很大的投资行为，没有人会监督、管理和限制你的操作，当然投资基金另当别论。因此，自制力相当重要，我们要依据客观现实控制自己的投资行为，而不能让投资行为反过来控制了自己的思路和情绪。

成功的投资者，甚至是成功的人生都受到自制能力的限制，自制能力高的人才有机会胜出。

让一群不到十岁的小孩分别独自走进一个空荡荡的大厅，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



并且在大厅的最显眼位置为每个孩子放了一颗巧克力。测试的老师对每个将要走进去的小孩说，如果他能够坚持到老师叫他出去的时候还没有把巧克力吃掉，那么他就将再得到另外一颗巧克力的奖励，也就是说，总共将会得到两颗巧克力；如果等不到老师叫他出去就把巧克力吃掉的话，就只能得到这一颗。实验开始以后，孩子们分别进入大厅。没有了家长和老师的监管，很多小孩子受不了诱惑，把巧克力吃掉了；也有些小孩子尽量的控制住自己，转移注意力，不看那颗巧克力，一直等到老师来，最后这些坚持下来的小孩子得到了奖励，得到了第二颗巧克力。

随后，专家们将这些小孩根据其自制力分成了两组，并进行了长期的跟踪调查。结果令人惊讶：那些只得到一颗巧克力的小孩在以后的人生道路上，普遍没有得到两颗巧克力的小孩成功。不管智商如何，具备自制力的孩子，在以后的人生中比较容易取得一定的成就。

正如巴菲特说的：“成功的投资与其说取决于智商，还不如说取决于自律。”巴菲特认为自制力是投资人必须具备的精神。他认为自己“很理性，很多人比我智商更高，很多人也比我工作时间更长、更努力，但我做事更加理性。你必须能够控制自己，不要让情感左右你的理智”。“我们没有必要比别人更聪明，但我们必须比别人更有自制力。”

在巴菲特40多年的投资生涯中，正是由于拥有了超乎常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人的自制力，蔑视和回避了众多的市场诱惑，才躲过了20世纪60年代的“电子风潮”，免受20世纪80年代的“生物概念”和“垃圾债券”之害，也没有陷入20世纪末的“网络闹剧”中。

散户们要拥有巴菲特那样的自制力并不容易，但是可以慢慢锻炼自己。良好的心理素质是取得成功的基础。在情绪上，要排除股市涨跌对自身的影响、排除个人盈亏的干扰，控制自己的情绪，做到不被周围的事态所影响，绝不能稍有风吹草动就惶惶不可终日。同时要保持自己思维的独立性，可以有创造性的思维，也可以运用反向思维，但是不能人云亦云，做出一项投资决定之前要有自己的判断和分析，不要听信别人的传言。在买卖节奏上，不需要过于频繁，股市或许有自己独特的时令季节和自己的节奏，散户们要学会在对整个大势的把握下，拥有自己的投资节奏，不能太过频繁地买进卖出，这样只是白白把自己的利润转换成手续费交给券商。在选股上，不要过于盲目，选股的时候一定要谨慎，不能盲目听信别人的推荐，一定要自己分析考证，而且对那些谣传可能获得暴利但是风险奇高的股票更是需要注意回避，注意保持头脑的清醒，保障资本的安全。

另外，在为自己制定目标的时候，不要定太高的盈利目标，因为过高的目标会给自己带来一定的心理压力，必然使自己的自制力受到影响。而科学的投资目标能够帮助你保持愉快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的心情和积极的态度。向巴菲特学习，将投资行为控制在自己的能力圈之内。长期以来，很多人都习惯了从众思维，即认为真理总是掌握在多数人手中，总是跟在大多数人的后面做事情。但是在股市投资中，需要不同的思维方式。千万不要在股市中随大流，高点进场，低点退场。这样做，要么你只能分到的一杯很少很少的羹，要么就是跟很多人一起承担亏损。

当然，要在波涛汹涌的股市中培养自己的自制力，确实是一件很不容易的事情。我们平时也需要多积累，多思考，多关注国家的政策、股市所处的区域以及自身的定位，只有这样才能更加清晰的认识和理解股市，这些才是自制力的基础。能够赢到最后的人，往往是站得高、看得远，同时具备全局观的人，而这些人的一大特点，就是拥有常人无法拥有的自制力，有所为而有所不为。

智慧箴言
zhihuizhenyan

日常生活中，时时提醒自己要自律，有意识地培养自己的自律精神。比如，针对你自身性格上的某一缺点或不良习惯，限定一个时间期限，集中纠正，效果会比较好。

千万不要纵容自己，给自己找借口。对自己严格一点儿，时间长了，自律便成为一种习惯，一种生活方式，你的人格和智慧也因此变得更完美。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贪婪+恐惧=亏损

别人贪婪时我们恐惧，别人恐惧时我们贪婪。

——巴菲特

买股票可以反映人的劣根性——恐惧与贪婪，并且能够将这两个本性无限放大。恐惧与贪婪是人类的天性，所以总想抓住一切机会获利。当自己购买的股票开始下跌时，心中又会充满恐惧。尤其对于散户们来说，希望迅速获取暴利，恐惧和贪婪很容易导致操作上的失误。巴菲特在1999年年末的《财富》杂志中谈到了影响大量牛市投资者采取“不容错过的行动”的种种因素，他的警告是：真正的投资者不会担心错过这种行动，他们担心的是未经准备就采取这种行动。

巴菲特认为在股市中必须战胜贪婪和恐惧。很多人觉得做起来很难，因为贪婪和恐惧是人与生俱来的。散户们应该都有这样的感受，当股价飙升时，你一定会兴高采烈；而当股价下跌时，你一定会充满了恐惧。特别是在股价下跌的时候，很多散户争相出逃，即使股价回稳，也不敢回补，直到真的全线上涨的时候，才想起来要买入，但是这个时候的股价已经很高了，短线风险已经存在。而下一步，往往就是微利出局甚至再次被套。还有一种情况，就是当股价涨得很高的时候，由于过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分贪婪，就是不愿意走，还期待赚的更多，舍不得卖，结果就是收益不稳定，甚至被套牢。每当股市暴跌暴涨的时候，都会暴露出很多人性的弱点，充分说明了这个公式的正确性：贪婪+恐惧=亏损。

市场由许许多多的投资者组成，其中大部分是散户，大家的感性比理性更加强烈，恐惧和贪婪使股票价格在公司的实质价值附近跌宕起伏。巴菲特多次告诫大家，应当在“别人贪婪时我们恐惧，别人恐惧时我们贪婪”。

对于很多人来说，钱永远是赚不够的，贪婪成了成功投资和理性投资的杀手。小陈在大牛市的行情下进场，把多年的积蓄投入到股市。股市持续走高，不到三个月，他账面上的资金就翻了一倍。他非常得意，认为股市会一直走高，所以迟迟不肯抛售，希望能够再多赚一些。看着账面滚动的数字越来越多，小陈的野心也越来越大。可是好景不长，两个月后的一天，股市连续出现暴跌，眼看着资金一天天的缩水，小陈心里充满了恐惧，终于在股本只剩70%的时候停损出场。由于贪婪，总想多赚一点点，迟迟不肯抛售手中的股票，结果反而亏损离场。小陈感叹说，人真是懂得知足就好了。

其实贪婪和恐惧是股票投资中的大敌，因为贪婪大家不愿意抛掉不断上涨的股票，因为恐惧才会胡乱卖掉手中的股票。但是，历史无数次证明，没有谁能够以最高价卖出。因此不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使贪婪成为成功的障碍，投资中应该时刻保持“知足常乐”的心态。

同样的，恐惧也会妨碍我们在股票投资中做出正确和理性的判断。在股价下跌时，怕股票会跌得更深，把赚来不易的差价赔掉，所以急着把股票卖掉，结果导致无法在高处获得较大的利益。而当股价处于低位可以适时买入时，又心怀恐惧，害怕股市会更进一步下跌，甚至崩盘，便错过最佳的买入机会。或者虽然有意买入，却找个理由使自己没有采取行动，最后错过最佳的进入时机。

当我们恐惧的时候，就无法客观地评估眼前的情况，而一心都把注意力集中到了危险的一面，当熊市逼近的时候，我们就会一直紧盯着不放，无法理性的判断和分析熊市的整体情况。当我们一心一意注意股市令人气馁的消息时，自认为行动是基于合理的判断，其实这种判断已经被恐惧感所扭曲了。当股价急速下降时，会感到钱财离我们远去，如果不马上采取行动，恐怕会一无所剩。所以，与其坐以待毙，不如马上行动，才能“转输为赢”。其实，即使处于熊市，我们一样有获利机会，股票也会上下起伏，每次下跌总有反弹上涨的时候，毕竟股价不会像飞机一样一坠到底。而当股价下跌时，股价往往变得非常便宜，获利空间也会更大。

所以，当我们心中充满“贪婪”和“恐惧”时，就无法保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持长期的眼光和耐心。散户们必须克服这两种心态，像巴菲特一样，在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪，才能取得成功。

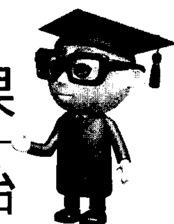
智慧箴言 zhihuizhenyan



贪婪是欲望无止境的一种表现，它会让人永不知足。永不知足是一种病态，这种病态如果继续发展下去，就是贪得无厌，其结局是自我爆炸、自我毁灭。很多人因为贪婪，想得到更多的东西，却把现在所拥有的也失去了，就如《小金鱼》中那个贪婪的老太婆一样，永远不知道满足，最后一切都化为乌有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2课
知己知彼，百战不殆



《孙子兵法》上说："知彼知己者，百战不殆；不知彼而知己，一胜一负；不知彼，不知己，每战必殆。"意思是说：在战斗中，既了解敌人，又了解自己，百战都不会失败；不了解敌人而只了解自己，胜败的可能性各半；既不了解敌人，又不了解自己，那只有每战必败的份了。"知己知彼，百战不殆。"这一规律不仅为古今中外许多军事家所推崇，作为一种智慧，一种决策致胜方略，它同样还适用于社会生活的各个领域，特别适用于当前的经济领域。

股市永远是个风险与机遇并存的市场，里面也没有常胜将军。无论你是股市新手，还是股市老手，都面临风险问题。散户的特点是资金力量薄弱，信息不够流通，但是每个人开户的目的都是为了赚钱而不是支持股市建设。因此，强化自身力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量，知己知彼是股市中的第一要义。如果没有十足的把握，干脆就不要投资。

巴菲特就从来不做没把握的投资，他是一个极度保守、稳健的人，他能够长期战胜市场，并不是靠侥幸。如果没有一个肯定的结论，他就不会投资，宁愿等待。他必须确定他要买的这支股票是他所熟悉并且能掌握的，必须有良好的发展前景和获利能力。如果他没有百分之百的把握，他绝对不会贸然行动。巴菲特就像一只潜藏在丛林中的猎豹，常常用敏锐的眼光观察着他的猎物，等到他确定这个猎物是他想要的并且能够满足他的需求，才一跃而出，一击即中。

怎么样才能达到知己知彼这种境界呢？大家对投资股市都有不同的感悟。归纳起来不外乎就是分析、灵感和运气这三点。

分析是投资股市的基础。分析是需要静下心来做的事情，就是对大盘、个股以及走势的研究和判断。当然还包括了大的方面就是对宏观形势即国际、国内政治经济形势的分析；微观方面则要具体到个股的基本面、技术面。只有分析透彻了，才能做到心中有底，才有相应的对策、思路。分析好了我们才能做到心中有数，即拥有买入的信心、持股的耐心和抛股的决心，这些都建立在对股市、股票的坚实分析之上。散户投资股市，心态最重要，而好的心态也是来源于扎实的分析；对投资没把握怎能让人放心呢？这就是我们这里要说的知己知彼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

灵感和运气都是难以琢磨的。因为股票的运行可以说是一个机率事件，没有谁能够全面掌控。分析正确是基础，但具体走势最后要经过市场的检验，不过市场并非完全理性，因此容易出现误差。但是运气并非迷信，不能盲目崇拜。

综上所述，我们能做的就是做好自己该做的准备，迎接挑战。越能做到知己知彼，就越能了解自己的长处和短处，就更加容易发挥自己在市场内投资时的长处。连巴菲特都不打无把握的仗，何况我们呢？在进入股市之前，多问问自己，到底有没有做到知己知彼、胸有成竹，因为这是在股市中取得较大胜算的必要因素。

全面了解股票是基础

许多人盲目投资，从某方面来说等于是通宵玩牌，但却从未曾看清楚自己手中的牌。

——巴菲特

如果你不知道什么是年报、不知道公司股东大会有些什么内容需要关注，最好不要让自己陷入股市中，因为全世界股票投资者都应该知道的事，你却不知道，也不关注。除非你进入股市只是为了救济证券商们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你不知道权证与股票的具体区别，最明智的办法就是在没有完全明白之前不要买入权证。除非你意志力很坚强，或者你一向视金钱如粪土。

如果你对股票的判断，是构建在对电视台的股票评论家们发言的基础上的话，赶紧反省一下自己，并认真思考一下这些所谓“情报”的可靠性。

“谋定而后动”是中国古代哲人信奉的真理，巴菲特用他的智能在不断的重新诠释。一旦决定投资，他基本上会长期持有。之所以有信心，是因为在作出投资决策前，他总是花上数个月、一年甚至几年的时间去考虑投资的合理性，他会长时间地翻看和跟踪投资企业的财务报表和有关资料。对于一些复杂得难以弄明白的公司他总是避而远之。只有在透彻了解所有细节后巴菲特才作出投资决定。由此可见，成功的因素关键在于投资前进行的详细周密的分析。

对比之下，很多散户更喜欢道听途说的小道消息，或只是凭感觉进行投资，完全没有进行独立的分析，没有盈利的可靠依据，这样投资难免会招致失败。巴菲特认为，想要获得股票投资的成功，不了解股票市场，就像打一场无把握的战一样。因此，投资股市之前，先问问自己，是不是真的了解了这个游戏规则?

股票是有价证券的一种主要形式，是指股份公司发给投资者，用以证明其在公司的股东权利和投资入股额度、并据以获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得股利收入的有价证券。股票的持有人，当然包括散户在内，都是公司的股东，在法律上拥有了股份公司的一部分所有权，享有一定的经营管理上的权利与义务，同时也要承担公司的经营风险。

要想在股票市场赚钱，就先好好了解一下股市的术语吧！（请参考附录一）



羽扇纶巾的诸葛亮，在人们心中就是智慧的象征。他的智慧从哪里来？我们从他给儿子的《诫子书》中可以找到答案："夫君子之行，静以修身，俭以养德。非淡泊无以明志，非宁静无以致远。夫学须静也，才需学也。非学无以广才，非志无以成学。淫慢则不能励精，险躁则不能治性。"

人贵有自知之明

在股市上，经常是坐着豪华轿车的人，向坐公交车的人寻求投资建议。即使他做得相当成功，但适合他的方法，并不一定适合你。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在生活和工作中，大家都很有自知之明，都知道有些事别人能处理得很好，自己却不行。但在选股时，很多人却喜欢说：“别人能选，我也能选。”事实上有很多股票，别人能选，你却不能选。在投资中也是这样，别人赚钱的方法不一定适合你，别人选的股票也不一定适合你买。人贵有自知之明，不要不假思索地模仿别人能做的。

我们知道，猴子喜欢模仿别人，但是这往往也让它们吃尽了苦头。一只猴子坐在一棵大树上，看见渔夫在河里撒网捕鱼，它便仔细看他们的动作。一会儿，渔夫们收起了网，吃饭去了。猴子便连忙从树上爬下来，想要去模仿渔夫捕鱼。但当它拿起网准备撒网捕鱼时，网反而把自己套住了，小猴子差一点被淹死。最后好不容易逃离渔网的小猴子自言自语地说：“唉，我真是活该！还没有学会撒网，我还捕什么鱼呢？”

散户们就很容易犯小猴子学撒网这样的错误。对自己还没有理性的认识和判断的时候，就盲目去做，结果通常与理想相差千里。虽然股票都是一样，但是每个人和别人都不一样。要投资成功，必须首先正确认识自己，有自知之明。记住：天使之所以会飞，是因为她们把自己看得很轻；大师之所以会赚钱，是因为他们把自己看得很笨。

进入股市时，先认清你的风险承受度和所要的投资报酬率是多少。如果市场没有按你预定的轨道运行，你应该怎样去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应变？最好提前想好并写下应变的策略，一定不要被市场行情冲昏了头脑。特别对散户而言，通常是进场几天后，自己都记不起买股票时是怎样想的。如果你的停损点是10%，即15元进货，停损点就定在13.5元，不要考虑太多，股票跌到13.5元就说再见。如果你的原计划是10元入股，投资报酬率设定为50%，涨到15元卖出获利，那么股票升到15元时就坚决卖出，不要犹豫。股票投资中的方法实际上没有什么对或错，关键是你需要找到适合自己风险承受度的方法，且坚决按照这个方法去做。

随着经验的增加，大家都会不断改变自己的方法，这就如螺旋一样，转了一圈，看上去你似乎还停在原位，但实际上你已经跟以前不一样了。

散户们最易犯的另外一个错误就是缺少计划。觉得这支股票的股价很低了，或某人说这支股票好就买进。买进后怎么跟踪就没有头绪了。什么情况下停损，什么情况下停利，一问三不知。你若也是其中一员，赶快学着定好自己的计划。要知道股票这所大学的学费往往是很贵的。

巴菲特告诉我们：要想投资非常成功，你必须具备良好的性格。有些人性格过于敏感，从他们的脸上就能看出他们持有的股票今天是涨是跌。一看哪支股票涨得猛，就想追进去赚一笔。结果往往是买入不久就开始下跌了，正好买在最高点。一看手里哪支股票跌得凶，就害怕得赶紧抛出去，结果不久就反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



弹了，正好抛在最低点。巴菲特曾经多次警告投资者，如果无法忍受自己的股票大跌，无法在市值损失50%时，仍然坚持持股不动，就不要投资股票。

华尔街很多著名的专家，都在这上面栽了跟斗，受到了市场的惩罚。很多人太过自信，如果他们认为股票要升，就坚定地跟进，不管市场是否跟他们预测的一样。如果对了，当然皆大欢喜，如果选中的股票不升怎么办？结论自然是市场错了，市场还未体验到这支股票的价值。结果导致很多专家，一个个都从宝座上跌了下来，害人害己。这样的故事非常之多。越聪明的人，越容易自以为是。他们在生活中的决定通常正确的居多，有些是开始不对劲，但最终证明他们的正确。但是在股票投资中，或许最终他们确实是正确的，但在市场证明之前，他们可能早已输光回家了。不要自以为是，不要有虚荣心，按市场给你的信息来制定行动计划，一有不对即刻认错，这才是股市的长存之道。

因此，在股市中，我们只有深刻认识到自身的短处，才能最大程度地发挥自己的长处。对于散户来说，更应该正确认识自己，要有自知之明，能做就做，不能做就不做，有所为而有所不为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧箴言
zhihuizhenyan

人贵有自知之明。可怕的自我陶醉比公开的挑战更危险。自以为是者不足，自以为明者不明。自明，然后能明人。流星一旦在灿烂的星空中炫耀自己的光亮时，也就结束了自己的一切。自高必危，自满必溢。胜时自己就认为完美无缺，成就大就居功自傲，名声高即目中无人。在这方面古人有经典论述，“三人行，必有我师焉”，“知人者智，自知者明”。

绝对不跨入不熟的行业

你应该选择投资一些连笨蛋都会经营的企业，因为总有一天这些企业会落入笨蛋的手中。

——巴菲特

每一个成功的人都有一片自己非常熟悉的领地，让他们换个领域发展，则很难有大的成就。我们看NBA时，常常会被科比行云流水般精彩的球技所折服；我们看网球时，也经常为费德勒的潇洒球技叫绝。但是如果让费德勒去打NBA、让科比去打网球，恐怕只会让大家跌破眼镜。作为职业选手，费德勒们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在网球生涯中，握拍、挥拍、发球和回球等动作的方式已经成了一整套习惯，而当让他们改去打羽毛球甚至打篮球的时候，打网球养成的习惯会成为一种障碍。

实际上，股票投资也是这样。中国有句古话叫生意不熟不做。在股市投资中，就可以理解为，不熟悉、不了解的上市公司不去参与，把自己投资的目标限制在自己能够理解的范围内。巴菲特亦认为："对大多数投资者来说，重要的不是他们知道多少，而是他们能在多大程度上认识到自己不懂什么。"成功者之所以会成功，是因为他们成功的认识到自己的领地在哪里，因为这是他们必备的常识，而且越成功的人越专业。

在股市中也是一样的道理，成功的投资者往往都把注意力集中在一小部分投资标的中，并且划定了他们自己的能力范围，因为只要不超出这个范围，就拥有了一种能让他的表现超出市场总体表现的竞争优势。如果他将注意力转到了其他类型的投资上，他就将失去自己的竞争优势，而其衡量一笔投资是否有理想的平均利润期望的能力就会失效。

因为分析股票或基金对于一般散户太过深奥和复杂，而且费心费力，散户们很容易因一时之念而将所有积蓄投入某一支股票。如果是出去旅游，人人都会花很大的功夫研究去什么地方，准备什么东西，选择怎样的交通方式省钱省时，还有到了当地的安排等等。但当他们准备购买股票的时候，却很少有人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会花和旅游同样大的精力去研究公司业绩。如果没有调查和研究，那么最好不要涉足股票这行，还是将资金交给法人打理，购买基金会更加稳妥一些。

如果你不是抱着玩玩的态度来投资，而是想透过投资赚钱养家、买房、发财致富，那就必须付出大量精力和时间，在经验中积累更多的知识、能力和技巧。投资大师们都充分懂得不熟不做的道理，不理会他不了解的投资对象，是因为他知道自己的不足，这为他自己划定了清晰的能力范围。他的能力之外的高山，会被他忽略，这是为了增加成功的把握。

巴菲特就是透过思考以下问题来划定自己的能力范围：其一，我对什么感兴趣？其二，现在我了解什么？其三，我愿意去了解什么，学习什么？

不熟不做也是巴菲特投资的一个习惯，所以他永远只买一些传统行业的股票，而不去碰那些高科技股。传统行业，简而言之就是能够预测其未来发展趋势的行业。巴菲特在网络盛行的早期并没有投资高科技股，他对人称自己并非网络股的专家，当时他认为自己看不清这个行业的发展前景，而经过网络泡沫的洗礼之后，巴菲特慢慢认同新经济时代的来临，并认同新经济时代所产生的新兴行业开始步入收获期，已经值得投资，所以不熟不做也需要动态的考虑和观察。当每个人工作中离不开计算机的时候，计算机产业也就是传统行业了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2003年巴菲特的投资组合明显地展现了这一理念。很早以前巴菲特就拥有了可口可乐公司的股票，可以说巴菲特对可口可乐公司再熟悉不过了。对其他公司，巴菲特都是密切跟踪了多年之后才出手。

巴菲特认为，我们的重点在于：试图寻找到那些在通常情况下，未来十年或者十五年、二十年后的企业经营情况是可以预测的企业。这就是巴菲特的能力原则，巴菲特远离那些自己能力所无法把握的投资项目。巴菲特尚且如此，我们普通的散户能够说看到新能源、看到新科技就能预测它们未来的发展吗?

巴菲特投资那些现在的经营方式与五年前甚至十年前几乎完全相同的企业，据统计1990年～2000年间，财富杂志世界500强中只有二十五家能够达到业绩优异的双重标准：连续十年平均股东权益回报率达到20%，且没有一年低于15%。这些超级明星企业同时也是股票市场上的超级明星。

巴菲特说，我喜欢的是那种根本不需要怎么管理就能够赚很多钱的行业，他们才是我想投资的那种行业。华盛顿邮报和大都会就是这种行业，而可口可乐和吉列都是巴菲特长期观察的在很长年限内具备持续竞争能力的企业。

从现实来看，很多故事都可以证明，缺少专业知识的散户们，一直是狂躁期中损失最大的群体。他们往往是在好时光几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乎就要结束的时候才实在忍不住投入，成为股市全面崩盘前，最后买入的一批人。因此，动态的掌握不熟不做这个简单而深刻的道理，是散户们在投资中必须时刻注意的。

智慧箴言
zhihuizhenyan

“一个行业再好，假如你完全没有可投入的资本，这种机会本就是不属于你的，那你为什么还要进入这个行业呢？你对这些行业有认识吗？积累过一些什么样的相关经验？你的比较优势在哪里？”不要盲目地投资，一定要非常了解然后再下决定。

坚决不乘坐快速电梯

我不放弃我所熟悉的投资策略，虽然这方法很难在股市中赚到大钱，但是我不会去采用我不了解的投资方法，这些方法不经过验证，反而可能产生巨大的风险。

——巴菲特

可能很多散户都碰到过这样的情况，你最信任的朋友为你推荐某个公司的股票，说有内幕消息，它在下个月就会涨50%以上，你会怎么做？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也许你是一个谨慎的人，由于你对这个公司一无所知，所以，第一次你会将信将疑，但一个星期以后，这支股票上涨了20%，你的朋友告诉你他已经赚很多了。这个时候你还能保持冷静吗？假设你还是比较谨慎，想再了解一下那家公司的详细数据，但经过一个星期的查询，你对这个公司到底是做什么生意的还是糊里糊涂，可是此时这个公司的股票又上涨了20%。你的朋友，以及你朋友的朋友，都在你面前兴高采烈地谈论他们的收益。这时你会怎么样？如果你的朋友说，这支股票还会继续上涨，你打算怎么做？

相信很多人在这个时候很难抵挡住诱惑，坚持自己当初的主张。在股票市场，很少有人只是听朋友的建议买股票就可以发达的。恰恰相反，股市中最忌讳的就是人云亦云、盲目跟随。对于一家你并不熟知，而其股价又直线上升的公司，你最好还是敬而远之，尽管这并不容易。

巴菲特主张理性投资。从小到大，喝了52年的可口可乐，在经过详细分析、确定有把握之后，才决定了对可口可乐的大规模投资。他曾写信给他的合伙人："我不放弃我所熟悉的投资策略，虽然这方法很难在股市中赚到大钱，但是我不会去采用我不了解的投资方法，这些方法不经过验证，反而可能产生巨大的风险。"

也就是说，即使眼前利益不大，巴菲特也不会运用他不太了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解的新方法去运作他的资金。同样道理，他也不会涉足他不了解的企业，就算这类企业当时的股价飞涨，让周围的人喜笑颜开，他也并不动心。这就是他多年来在股市稳如泰山的诀窍。

散户们由于没有明确的投资理念，很容易冲动，常常做出错误的投资决策。在躁动的股市中，很少有人能够冷静地从长远出发，认真考虑市场变化。遇到大牛市了，人们就这山望着那山高，看到其他人都在轻松地赚钱，便开始“旁征博引”，追涨杀跌。一旦失利，又开始了自我怀疑和怨天尤人，甚至贬低自己的知识和专业技能。股价上扬、大盘飘红时，很多人都会认为投资股市比做其他生意容易多了，只要看看盘，在计算机上按几下，或透过电话委托几个号码，就能在几秒钟内完成交易。很多人仅凭道听途说别人的一句话，就开始盲目投资买进，但在最后往往没有好结果，很多人把辛辛苦苦存了几年的积蓄全赔了进去。这样的事情在股市中，并不鲜见。

致富没有快捷方式。很多人盲目地投入到股市中，不认真分析，不愿意花时间研究。可能他们花在选择家用电器上的时间都比在股市上的时间多，这样自然就没有办法获利，偶有斩获，也不过是凭一时运气，难以长久。

很多人都在对某一事物有所了解以后，总是认为我明白，我懂，我可以，而巴菲特在选股时，常常老老实实的承认：“我不能。”只有真正了解了一家公司后，巴菲特才会有所行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动。对一个公司了解到什么程度，才算是真正的懂呢？

巴菲特要收购一家公司，这家公司的总经理过来与巴菲特交谈，巴菲特问了一些问题，让这个总经理大吃一惊：巴菲特比我对自己的公司还要了解。因为巴菲特在分析公司追求的目标时，会比上市公司的管理层更了解上市公司。

我会让自己沉浸于想象中："如果我刚刚继承了这家公司，而且它将是我们家庭永远持有的唯一财产，那么，我将如何管理这家公司？我应该考虑哪些因素的影响？我需要担心什么？谁是我的竞争对手？谁是我的客户？我将走出办公室与客户谈话。我从这些谈话中会发现，我这家企业与其他企业相比，具有什么优势与劣势？"

通过上面的分析我们应该明白，巴菲特在股市辉煌的战绩并不是偶然的。对于散户来说，可能像巴菲特那样全面的了解一家公司存在很多困难，但是一定要切记：在布满风险的股市中避开风暴的秘诀就是，坚决不要搭乘你并不明白原理的快速电梯，因为当它下降时的速度也会同样的迅速。

智慧箴言
zhihuizhenyan

致富没有捷径，一个人的发展需要时间的沉淀，需要一步一个脚印地成长。踏踏实实地做好每一件事，厚积薄发总有一天成功会来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



胸有成竹计划先行

在做投资之前要制定周密的计划。

——巴菲特

可能很多散户都经历过“暴涨——暴跌——再暴涨”的股市行情，股市的无规律性就像“云霄飞车”一样考验着大家的神经。小王就因为前几年投资股市差点血本无归，发誓再也不涉足股市了。可是面对难得的牛市，他又禁不住身边人频频传来捷报的诱惑，将准备买房子的钱投了进去。刚开始小赚了一笔，做什么都是乐呵呵的，觉得自己作了一个明智的决定。可是后来，行情慢慢变得不可控制，小王的神经开始紧张起来，最后搞得房子只剩下半套，没法给家人交代，以至于患上了神经衰弱。

像小王这样的散户不在少数，大家都抱着“想赢怕输”的心态，每天神经紧绷，连正常的工作都受到影响。其实我们太辛苦了，再看看股神巴菲特，他安居于小镇、恬淡投资，而我们却天天只顾着追涨杀跌、疲于奔命。

事实上，我们不仅仅要关注市场价格，还不应该忽略资金本身的调度和计划。巴菲特将投资计划作为自己的投资核心部分。投资计划是重要的商业秘密，是核心竞争力的集中展现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他认为每个投资者水平如何，业绩差异多大，最终落脚在投资计划上。

巴菲特经常说：“股市赚钱的必备条件是‘特殊的赚钱气质’，而‘不必有过人的智慧’，精明与投资获利之间不能画上等号。”他还举了古今二例。

发现“万有引力”的大科学家牛顿，本来在股市上大有斩获，后来经不起诱惑再度进场，终于一败涂地。牛顿因而说出“我有办法计算天体的运行但无法预测散户情绪”的名言。巴菲特说，“世上最聪明的人”牛顿尚在股市失手，可见精明并非赚钱的必然条件。

“今例”则是美国联邦住房贷款公司董事局有两名华尔街公认的投资天才，去年却在衍生工具投机上亏本了60余亿美元。

巴菲特的结论是，在股市赚钱需要“特殊的气质”。这个所谓“特殊的气质”，其实就是合理的投资计划。巴菲特公开表示，他可以大谈他的投资哲学，有时候也会谈他的投资策略，但他绝不会谈他的投资计划。由此我们可以看出投资计划的重要性了。

我们可以把巴菲特多年的投资方式总结为投资三部曲，即相马、等待、出击。巴菲特首先对自己感兴趣的公司进行了伯乐式的比较，一旦看中一家公司就会长期跟踪，等待合适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格，最后一步就是时机来临时一举收入囊中。巴菲特一直使用这种投资方式，可以说达到了炉火纯青的地步，对各个环节的操作都得心应手。巴菲特就是靠这样的投资方式起家的，他的投资方式也成为股市上的经典之作，被众多散户纷纷效仿。

当然，投资计划绝对是建立在全面了解股票的基础上的，正如我们前面谈到的，知己知彼。其中，知彼是全面了解股票，学会正确的分析方法；而知己，就是要学会制定周密的投资计划。在瞬息万变的股市中，恰当运用你的资金，当各种情况发生时，都能有充裕的时间来调度，应对自如，就是运用资金做你想做的事。

任何事物都有自己内在的规律，其实股市也不例外。但是，假如股市规律像“水往低处流”之类的规律那般简单明了的话，估计只有零智商的人才会在股市上赔钱了。股市规律有着自己的特点，而且影响股市走势的因素很多，既有经济因素，又有政策因素，还有众多散户、投资机构相互博弈也在影响着股市，因而，变化是股市永远不变的主题。短期的变化更是难以预测，但股市仍是有规律可循的，影响其走势的主要因素并不复杂，就是股市的内在价值。因此，首先要抓住其本质的东西，然后根据自己的经验来做出较为准确的判断，虽然不能准确无误的预测股市的变化，但总能了解大势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特告诫投资者："永远持有一部分现金，不要将钱全部投入股市。"一旦把钱投入股市中，这些钱的流动性就受到了限制，就不能随便的取出作为他用，除非你不计亏损的成本。股市中的机会飘忽不定，说不定什么时候就来光顾你了，如果你把钱全部都投进股市了，你就没有能力再来抓住眼前的机会。要根据自己资金的实力，量体裁衣，计划先行，来决定自己应该投入多少，做到游刃有余，任何时候都不受资金的限制。当然，更不能超出自己的负担范围。

每个人的情况都有差异，因此，股市投资要根据自己的情况而定，尤其是对散户而言，量体裁衣更为重要。对散户们来说，手中握有的股票种类应该尽量单纯，最好不要将资金分配得太散。资金分散有时候不但达不到分散风险的作用，可能还会将事情搞得更糟糕，增加风险。就好像一个普通人，在没有经过任何练习的情况下，非要像杂耍演员那样表演抛鸡蛋。可想而知，所有的鸡蛋都会摔破，但是如果他只抛一枚鸡蛋的话，情况就会好很多。

而真正分散风险的做法，概括地说，就是不要一次把所有可投资的资金全部扔进市场。在具体操作上，可以将资金分成三份。第一份可以作为第一次投入的先锋队，就如我们玩的战略游戏一样，总要有先锋队出去探路，但是不宜投入过多的兵力；第二份作为筹码，就如游戏中的主力部分坚守基地一般，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要是求稳；第三份作为补充资金，即在游戏中稳住自己的阵地，而当各方面发展比较强大的时候，主动出击，向敌人进攻。例如，如果我们有十万元，就可以分为四万、三万、三万这样三份。在作了价格行情分析后，适当选择品种投入第一份资金，这个时候切忌过贪。当观察一段时间后，行情跟预测的一样，再投入第二份资金加码，并且随即选定获利点，达到目标后不要犹豫、恋战，要果断退场。最后一份资金三万元，我们可以灵活掌控和运用，在行情好时进攻，行情不好时撤退，保住自己的资金。

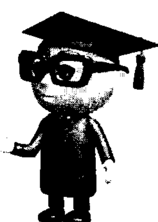
像我们所说的资金计划只是散户们可以选择的一种，大家可以根据自己的实际情况进行安排。但是必须要注意的是，所有这些计划都必须建立在精确的行情判断基础上。而且一旦制定了资金计划，就要时刻保持清醒的头脑，不要被行情控制情绪，行情走跌时也不要乱了阵脚，要随时寻找反攻的机会。



中国古语讲："凡事预则立，不预则废"，工作和生活要有条理，这是一个人非常重要的处事习惯，甚至与人生的成功紧密相连。做事情有计划，有目标，我们才有明确的方向，才会应对自如，如鱼得水。养成了做事有计划的习惯，时间就会在我们的掌控之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3课 大道至简



无数的动植物构成了美丽复杂的世界。虽然我们的世界纷繁复杂，但是发展奥秘却是简单的两个字——“竞争”。这就是“大道至简”，越是简单的，越是有效，越是长久。

巴菲特亲身实践了“大道至简”这四个字，他凭着谁都可以做的普通信条，找到具有竞争力的公司，分析其内在的价值，发现它远远高于现在的市面价值，然后大量买入，管你是熊市、牛市，然后就二十年。他对每日的行情，一点兴趣都没有，还劝人，只有离开躁狂的股票市场，才有可能发财。只要有耐心，谁都做得到这点。他的分析方法也非常简单，他认为投资专业的学生，只需要学习两门课，即如何评估一家公司，以及如何考虑市场价格。

散户们都喜欢到处打听投资股市的绝招，希望有一天找到那些赚大钱的快捷方式，可以不断地赢钱。还有些人见风就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雨，故作高深，说自己的方法怎么怎么样，彷佛让大家都搞不明白，才能显示出自己的高深。其实股市里的基本技术就是那些，大家可能有自己的一套操作办法和理念，但也大都是从基本的技术中变化出来的。

所谓大道至简，越是有效的方法，往往越是简单。以走围棋为例，真正的高手从来不会以用迂回复杂的方法来取胜而为荣。简单的才是美好的，当我们觉得某件事情很复杂，做得很艰难的时候，我们必须要反思一下，是不是找错了方法。

对散户们来说，多学习那些基本的技术和技巧，把那些基本的东西先弄清楚。不要连基本的知识都不明白，就去学那些非常复杂，而在实战中又作用不大的技术。在学好了基本功以后，像巴菲特一样，采用一些简单而有效的方法来指导我们的操作，这才是散户需要努力的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



崇尚简单的投资理念

最简单的股经最赚钱。

——巴菲特

在股市中沉浮，可能很多散户都会不停地思考一个问题，要达到投资技巧的最高境界，一定有什么奇招妙计。可事实上，投资技巧的最高境界就是——没有技巧。有的散户可能会感到奇怪：没有技巧如何能在股市中获利呢?

很多在股市中成为富豪的人，不是靠一时的小技巧获利的，而是透过正确的投资理念来保持稳定收益。比如巴菲特透过股票投资而成为世界富豪，他投资股市就没有过多的技巧。很多投资者对巴菲特的投资方法不认可，认为巴菲特的方法不过就是死抱着股票不放，不能叫“投资”，因为他既不会追涨也不会杀跌，更不会看着盘面变化频繁短线操作。

可问题恰恰出在这里，巴菲特之所以会成为世界股神，就在于：“坚持”。而股市中自以为是的散户们，认为自己学会了“十八般武艺”，每日里全天候操作，买进卖出忙得不亦乐乎，却很少有人能够成为一代富豪，心力交瘁不说，还常常亏损。我们常常看到，在武侠片中，神功盖世的武林大侠们练到顶尖绝学时，往往是神似而非形似，“手中无剑，心中有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剑"。巴菲特的亲身实践告诉我们，投资技巧中最高深的技巧就是没有技巧，也就是能够超越一般的技巧，即凭借着正确的投资理念来获取长期稳定的收益。

在半个多世纪以前，英国著名数学家罗素就曾经给他的学生出过一道题：1+1=？题目写在黑板上，高才生们面面相觑，却没有一人作答。大家都在心里盘算着，寻找着各种不同的可能性：一个男人和一个女人可以生下一群孩子，企业界的强强联合将获取几何倍数的发展——遇到这类的情况，一加一该等于几，谁也不能判断出来。一个如此简单的问题可以有许多种不同答案的，没有人敢轻易作答。但是罗素给出的答案却跟许多幼儿园的小朋友一样：在等号后面写上了二。他对自己的学生说："一加一等于二，这是真理。面对真理，我们有什么犹豫和顾忌的呢？

但是在股市中，散户们常常舍弃简单、推崇复杂，越是复杂的东西越认为有效，其实，事实却恰恰相反。"追求简单，避免复杂"就是巴菲特投资理念的核心部分。这看起来很简单，只包括两个部分：买什么股票，以什么价位买？听起来的确很简单，但是巴菲特却将这两招用到出神入化的境界，并且在股市上屡战屡胜。

巴菲特曾对大家提出过这样的忠告："投资人操作应该遵守越买越少的原则，在股市冷清之时买入，当股价上涨后，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果看不准，就不要再加码，先试探一下，确信还能持续上涨几天时，才可买进，但量一开始要小。”这就是散户操作中的循序渐进法则。

比如，你以1000美元买入了可口可乐公司的股票10000股，当股价上涨到1200美元时，可再加码，但不要太多，加3000～5000股即可；等股价再上涨到1500美元时，可继续加码，但加2000～4000股就行了。

这种“越买越少”的操作方法，最适合股市中的散户们。遵守这一原则，虽然买进的成本逐渐提高，但由于买进的数量越来越少，所以成本增加的幅度较股价上涨的幅度小，投资风险也相应地小。

当然巴菲特并不是什么都不做，完全凭感觉去操作的，他注重对公司的分析研究，透过阅读大量的年报、季报和各类期刊，来了解公司的发展前景和策略，然后再仔细评估一家公司的投资价值，把握好进场时机。他相信自己的眼光和自己的判断，不会轻易受别人的影响，用他的话来说，就是“我无意尝试和参与某些全国性的大潮流。”巴菲特不崇尚抽象的概念或理论，而是喜欢十分实际的语言；他不把股票当成买卖，而是当作自己的生意——或者不能全面收购的生意的部分。很简单，这就是他的投资理念，甚至代表了所有股市投资的精髓。

虽然巴菲特每年的收益率只有22.2%，但几十年坚持下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，却成为了世界巨富。2008年初世界福布斯财富榜出炉，巴菲特由于股票市场上升而超越比尔·盖茨成为了名副其实的世界首富。巴菲特有句名言："最赚钱的股经最简单"。所以对于散户们来说，不要盲从，对于股市来说，或许简单的才是美好的。

智慧箴言
zhihuizhenyan

一门技术一门学问，弄得很深奥是因为没有看穿实质，搞的很复杂是因为没有抓住程序的关键。在搏击较量中，出招过多就是多余无效的招数太多，有效的招数少；医生开的药方越多，就越是没有把握好方法，用那些判断不准的药来试。博大精深就是没有认清实质、没有抓住关键，反而陶醉在自我制造的纷繁复杂中不能自拔。因此要学会简单。

随波逐流是毒药

股市在绝望中落地，在悲观中诞生，在欢乐中拉抬，在疯狂中消失。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随波逐流是散户们常见的一种心态。这是指散户们在自己还没有分析行情或对自己的分析没有把握的时候，盲目跟从他人的心理倾向。心理学家认为，每个人都存在着一定程度的从众心理，这有时也是必须的。在股市上也不例外，股市上的交易气氛，往往会或多或少地对投资人的决策产生一定的影响。到证券公司营业部现场从事交易的投资人，大概都有过被交易气氛所左右，最后身不由己地跟着气氛买进或者卖出的经历，因为大家一般都不会拿自己的血汗钱去冒险。这种随波逐流、盲目跟进的心理决定了股市气氛。这样往往使大家做出违反其本来意愿的决定，如果不能理智地对待这种从众心理，则往往会导致投资失败，利益受到损失。

艺术品投资很赚钱，但是对艺术品投资有所了解的投资者并不多。很多投资者都是跟在高手后面，盲目投资。高老师是个没什么名气的画家，作品也不怎么样，所以他常常为自己作品的销售烦恼。后来，他用高价请了几个鉴赏名家给他的画写了个评论，还让名家假装买他的画。不久之后，高老师身价暴涨，作品居然供不应求。

可以看出，高老身价飙涨就是市场中的人们盲目跟风、随波逐流的表现。就跟我们经常听到的笑话一样：一个人走到路上流鼻血了，于是仰着头止血。旁边的路人都以为天上有什么东西，一个个跟过来都好奇的望着天，最后望天的人越来越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，流鼻血的人捂着鼻子走掉了，还剩下一大堆路人在那不明就里的仰望着。

巴菲特从来不随波逐流和盲目跟风。1968年，华尔街股市呈现出前所未有的繁荣，道琼工业指数一路上扬，交易厅里人头攒动，委托报单如潮，几乎令人喘不过气来。人们争相传递一个又一个能够发财的股票信息，又同时被急剧而来的财富迷乱了心窍。一时间，华尔街彷佛遍地是黄金，俯仰之间便能成为百万富翁。面对如此繁盛的股市，巴菲特在将近半年的时间内却一直少有举措，他更多的时间只是观察思考。大潮滚滚，巴菲特冷静旁观，拒绝被“金钱”所诱惑，其心智和毅力确实非常人能比。

在华尔街股市的鼎盛期，巴菲特宣告解散合伙人企业。一个专注于股市投资的合伙人企业解散，声名显赫的巴菲特将要退出股市经营。面对这个消息，人们惊得目瞪口呆，无法相信。而就在快年底时，奇迹发生了：股市的牛气渐尽指数几度飘摇，令人胆战心惊。人们这时才想起来自奥马哈的巴菲特和那个被解散的合伙人企业。

在2000年，网络概念股在全世界股市出现的时候，人们对网络股异常追捧，一些亏损、呆账率极高的股票，一沾上网络的边便立即鸡犬升天，网络股成了大热门。但是巴菲特没有因此乱了阵脚，他对外宣称自己看不懂高科技，没法投资。巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



特的坚持又一次让世人对他刮目相看。一年后全球出现了高科技网络股股灾，泡沫满天飞，人们这才明白“不懂高科技”只不过是巴菲特不愿意随波逐流、盲目跟风的借口。

正如华尔街股市流传的一句名言：“股市在绝望中落地，在悲观中诞生，在欢乐中拉抬，在疯狂中消逝。”巴菲特深深了解股市的操作规律，他最终成为这句话的受益者。

现在在股市上，我们可以看到这样的现象，逢牛市时，大家都谈论股票如何好赚，进场的人最多，成交量猛涨，达到了“天价天量”。其实，这在一定程度上是由股民的从众心理造成的。结果，达到天价的股票持续没多久，突然下跌，受害人也非常多。

正是由于大多数散户们跟着机构走，小机构跟着大机构走，很少有人去认真思考股市真正的情形，只会随波逐流，才造成了人气最弱时不敢买入，等到大家疯狂抢进的时候才跟随进去的现象。反而导致很多人血本无归。

所以，股市上历来就有“十人买股七人亏，另有二人持平，只有一人能赚钱”的说法。这是对那些随波逐流的散户们的最好忠告。

因此，在风云变幻的股市中，不要对那些虚实掺半的信息迷乱了双眼，一定要拥有自主判断、自主决策的能力，避免人买亦买，人亏亦亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧箴言
zhihuizhenyan

有些人，具有浓厚的从众心理，别人怎么干，我就怎么办。别人怎么生活，我就怎么生活，永远不想强于别人。他们会一直跟在别人后面，非常安逸平淡地度过此生。

还有些人，他们不甘寂寞，逆水行舟，他们有强烈的使命感和忧患意识，他们不愿随波逐流，他们希望出人头地。他们在前进的过程中遇到一个又一个困难，但他们从没有被困难吓倒，他们坚持走了下去，最后终于达到了成功的彼岸。

谨防技术分析陷阱

我们要正确地认识到市场只是经常有效而已，并不像有效市场理论的支持者们所认为的总是有效。这两种观点之间的差别就像白天和黑夜之间的差别。

——巴菲特

在证券市场上，我们经常能看到很多神采奕奕的证券分析师，他们能够将股票投资的“谋略”分析得头头是道。每天报纸和媒体上也有很多专门的股票专栏，各路专家纷纷出谋划策，或分析大盘走势，或探讨具体技术面。散户们往往对这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



专家的言论趋之若鹜，将这些专家们的分析当成圣经。但是这些是否真的有效？是否真的能让我们在股市里独领风骚？是否真能为我们带来丰厚的财富呢？

许多事实证明，股票市场上翻云覆雨，那些分析师所谓的技术分析，实际上就像赛马分析师一样，他们的理论时对时错，或者说根本就是靠运气，他们自己也不知道有多大的把握。

所谓技术分析就是指将股票交易中的成交量、股票价位、时间坐标等各种相关数据用不同的函数公式和函数图形表示出来，并加以分析。其种种理论依据都只不过是建立在前人曾经试探过的一些经验总结上。没有人敢保证技术分析百分之百反应了现实行情，反之，由于数据都是可操控的，所以很容易遇到机构操盘手在背后随意控盘，制造各种技术假象，因此各种函数图形也一样是可以骗钱的把戏。

基于此，技术分析就像我们建立的一套套模型，其所有的预测都来自于对历史数据的考察，它们的理论基础是只要市场本身是有效的，所有的信息已经反应在价格中。因此，只需要对市场价格本身作出分析，就可以推断未来的走势。但事实上，有效市场理论在实证中并非完全成立，首先统计资料直接否定了完全有效模型，但是对于半有效模型还存在争议。而过去走势和未来走势之间的确并不是完全的随机漫步，它们之间还存在着某种微妙的关联——而这正好是技术分析希望打开的宝库之门。于是，诞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生了各种各样的技术分析流派：波浪、时间周期……

虽然技术分析是一种应该懂得的基本常识，跟象棋里的“象走田，马走日，士支对角”的规则没什么两样，但是对实际操作中的指导意义并不大。因为它们并非百试百灵，在现在的市场环境里，能达到一半的胜算就很了不起了。就和真空中羽毛会像石头一样垂直快速下坠、但在气流变幻的环境中却无法预测轨迹一样，股市纷繁复杂的环境会让技术分析这根羽毛飘到不知道什么地方去。

股市中流传着这样的说法：“技术面不敌基本面”这就是说明技术分析的风险性和不可靠性。股票的基本面是指股票当期每股利润值、大盘走势、行业的景气度、企业成长性、业绩预期、题材以及有无机构入主等。这些都是真实可见的，是股票交易中不可控的因素。但是现实的情况是：“买股票的赔了，卖软件的发了”。如果靠一个小小的软件，就妄想能胜股市，那些制造软件的人早就投身股市，还需要以卖软件为生吗?

股神巴菲特就从不用技术分析，甚至讨厌技术分析。他认为，证券分析师的技术分析，只是要满足投机者的心理，以及赚取一些佣金，而对股票投资本身几乎没有一点好处。他说：“聪明的股票投资者是不可能按照证券分析师的技术分析去选择股票的。”经常会有人把一些证券公司的技术分析报告交给巴菲特，但他都只是非常有礼貌的收下，却很少花时间去仔细研读。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经过很多年的实际投资经验，巴菲特获得了属于自己的宝贵经验。他认为要想投资成功，就必须放眼全世界，然后选择最好的公司，而不是随便听从那些证券分析师的“经验”。巴菲特说：“你见过那些口若悬河的证券分析师，鼓励自己的孩子以他的理论去购买股票吗？你见过他们以自己的说法去投资吗？当然很少见到，这说明他们对自己的理论都没有十足的把握。他们只是靠技术分析赢得投资者的尊重，然后获取高额的佣金。他们的致富秘诀是：只要自己不亲自投资，就一定能发大财。”

在股票市场上，股票不是涨就是跌，散户们不能唯技术分析马首是瞻，因为其本身就是不可靠的，它并不能为我们带来长期利润。

智慧箴言
zhihuizhenyan

最聪明的人是乐于和善于向别人学习的人。

有一种很重要、很切实的学习方法，那就是向别人学习。观察一下周围的人，我们可以发现，凡是善于向别人学习的人，一般进步都比较快，而不注意这一点的人，一般进步较慢，以至很吃亏。

善于向别人学习，也是搞好团结的重要条件。学习别人已经含有尊重别人的意思了，别人也会感觉和你一起工作不挨排挤，不受埋没，也愿意帮助和支持你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该出手时就出手

有时行动比谨慎更重要。

——巴菲特

巴菲特在选股时十分谨慎，总是千挑万选，还要等待买入的时机，所以一旦购入了目标企业的股票就会长期地持有，而不会轻易地抛弃手中的股票。但是，对此我们不能一视同仁地来对待，因为巴菲特并不是对所有的企业都这样，也并非在所有的情况下都这样。选择有潜力的股票、把握最佳的股票买入价格固然重要，但是股票卖出的时机可能是获利最为核心的一环，如果没有把握住卖出的时机，你之前所做的一切努力都有可能化为乌有。

当情势突变，股市出现大的逆转时，坚持持有变质的股票就是十分愚蠢了。此时，得放手时且放手，岂有明月永当头？如果该出手的时候到了，千万不要迟疑，不要依依不舍，要有快刀斩乱麻的决心，做到该出手时就出手。巴菲特直言不讳地告诫投资者：“有时行动比谨慎更重要。”如果总是下不了决心，机会就在你犹豫间消失，下一个机会还不知道要等到什么时候才能出现，还不知道自己能不能等到下一个机会的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特关于卖出的时机选择有几条至理名言："当人们对一些大环境事件的忧虑达到最高点时，事实上也就是我们做成交易的时机。恐惧是追赶潮流者的大敌，却是注重基本面的财经分析者的密友。""如果连原本不太注意股票投资的人都进股市了，就表明可动用的资金差不多都进股市了，紧接着就是后继乏力，再没有资金可推升股价，股市必跌。相反地，当多数人都对股市不抱有希望，不愿再投资股票时，想卖股票的人都卖得差不多了，股市跌无可跌，这时只要有资金投入，就可以反弹涨升。"

巴菲特认为，何时卖出股票和何时买入股票一样重要，一样困难，对大多数投资者而言何时卖出是最大的挑战，很多投资者都不停地抱怨："为什么自己卖出的股票非但不跌反而一路飞扬？为什么自己持有的股票总是不涨反跌。"卖出时机选择不当，总会让投资者悔恨不已，往往是为了避免账面利润蒸发而锁定利润卖出后，好的股票表现依然良好，这就令投资者十分懊悔，以至于下次在选择卖出时机时更加的优柔寡断，最终导致原来的利润顷刻间灰飞烟灭了。

持股一年甚至两年，手里的股票非但不涨反而大跌，于是忍无可忍后全部卖出。但今日出局，该股明日十有八九就出现了新气象，而且十有八九要持续数日。一旦你追入资金，股票便立即停止了上涨，而且随即大幅回调，再度将你套牢，似乎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市就是单单与你过不去，但是事实上，是投资者自己没有掌握好卖出的时机。

从市场的角度讲，下面的时机选择可以说是投资者出手的“铁律”：

- 那些一年来不曾有过动作，而今又有主力介入的个股，一般的涨幅都会很大。慎重的投资者可在最低价上涨30～50％时选择抛出，亦可继续持股看涨，在股价创下最高点后回落，跌幅超过10％～20％时退场。
- 某股票已有一段较大的涨幅空间，当许多分析师和各种媒体争相推荐时，就是该退场的时候了。股票大幅上升后，成交量大幅放大，成交量创下近数个月甚至数年的最大值，是主力卖出的有力信号，是持股者卖出的关键。没有主力拉抬的股票难以上扬，仅靠小散户是很难推高股价的。
- 如某股票某天莫名其妙地拉出一根长红，且放巨量。
- 股价大幅上扬后，除权日前后是卖股票的有利时机。股权登记日前后或除权日前后，一般会形成拉高出货的行情，一旦该日出现大量抛售股票的情况，应果断卖出，这反映出主力已经出货，不宜久持此股。
- 不求最低点买进、最高点抛出，但求心平气和。买进股票后可给自己定下一个心理价位，一旦达到该标准后即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可抛出，即使离场后还在上涨，也不会懊悔，毕竟实现了自己的目标价位。

从企业的角度来讲，当发生以下几种情况时，就是卖出股票的时机：

- 公司基本面恶化。一旦注意到公司的基本面开始走下坡路，你就要着手考虑是否要卖出该股票。透过分析公司的资产负债表，你可以大体上判断出公司基本面是否恶化。上升的负债水平、上升的库存和应收账款比收入上升得更快，是判断公司的效率开始恶化的三个常用预警信号，一旦出现这种情况，那么，就表明公司的基本面已经敲响了警钟。另外，公司基本面开始恶化的其他几个预警信号有：降低的股东权益回报率、持续下降的利润率、市场交易量连续收缩、不明智的高成本收购，以及突如其来的管理层变更等等。一旦这些影响到公司基本面的信号亮起了红灯，那么也就是你考虑退出冷静观望的时候了。
- 股票达到期望卖出的目标价位。有时股票市场对短期事件反应过度，几乎小道消息就足以让股市上窜下跳。因此，给自己定下一个理想的卖出的目标价位，从而不为股市异常上涨所动，该抛时就抛，该退时就退，因为这总比盯着明升暗降的屏幕更心安理得。要知道，几乎每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一家好公司都有被市场严重低估的时候；同理，几乎每一家好公司都有被市场严重高估的时候，股价远远超出其实际价值，这种情况会在对公司前景过于乐观时发生。如果你刚好持有这类被市场严重高估的股票，那么根据你的目标价位，你就应该考虑减少你在那支股票上的仓位，从而避免虚假上涨对你的利润造成损失。

- 错误买入的股票。“人非圣贤，孰能无过”，在处处暗流的股市上，无论你在股票研究方面花费多少精力，你都有可能会犯错触礁。买入一支股票后，你可能会碰到一些意料不到的情况，比如说有问题的关联交易、变更的会计方法和下降的竞争优势等等。如果在购买一支股票后发现了类似的问题，而且你对暗箱操作无能为力、无计可施之时，那么你就应该考虑卖出，即使卖出意味着损失。明智的停损，寻找更好的投资机会，远优于继续持有一支注定会表现不佳的股票。
- 实施投资组合的再平衡。牛市的时候，几乎所有的股票都在上涨，此时，投资者往往会忽略公司的基本面，而且不管三七二十一见涨就买。因此涨到最后，恰恰是那些涨势疯狂的股票最先跌得一塌糊涂，而遭殃也正是那些不看公司的内在价值只看股市价格的人。通常只有到了熊市的时候，投资者才会认清楚这样一个事实，那就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是有些股票即使在熊市也能上涨。具有较强竞争力的公司能够承受住经济炎凉，即使处于经济的下降周期，也能坚守阵地，毫不妥协；但是没有竞争力的公司，在市场变差的时候就会下滑得很快。

如果一支股票在过往只占你的投资组合的20%，但它在过去一段时间内股价翻倍，而此时，你组合内的其他股票的价格却变化不大。这个时候，如果你将资金向涨幅较大的这支股票倾斜，并使之达到占你组合的近40%甚至更大的比例，这样的话，你目前组合的表现，就是太过于依赖这一支股票了。

当一支股票上涨到占你的组合很大比重的时候，你就应当考虑卖出该股票的一部分以获得利润，因为在这种情况下只有卖出一部分该股票，才能实现投资组合的再平衡。

智慧箴言
zhihuizhenyan

果断是让生活更加简化的最好办法。一个果断的人懂得负责任地快速而清晰地做出决定。一个果断的人懂得决定之间不同就在于一个是决定，而另一个不是。一个果断的人会有更多时间去处理生活中的事情，会有更加平和的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熟能生巧

绝不要丢掉自己所熟悉的投资策略，即使这种方法现在很难在股市上赚到钱；不要采用自己不了解的投资方法，如果这些方法未经理论和经验的检验，则会有产生巨额亏损的风险。

——巴菲特

简单的事情反复地做，就能够驾轻就熟，成为某一招数的高手，甚至成为某一招数的完美化身。这也是大道至简的最高境界。

股市中最容易获利的方法往往是简单的，就是运用自己最熟悉的理论，在自己最熟悉的市场环境投资自己最熟悉的股票。很多散户喜欢追求那些所谓绝技和绝招，其实都是些故弄玄虚的东西，不过是将以前的花样翻新，或者模棱两可，搞得大家雾里看花，这些东西往往是最危险的。

其实股票跟人一样，它们都有各自的性格。如果我们长期关注某支股票，一般都能了解其股性。不管这支股票表现如何，都会有涨跌的时候，如果我们掌握了它的特征，就能从它有限的波动区间中获取差价。对一支外表光鲜的股票，比如市场中传说的大牛股，如果我们贸然买进，但是不熟悉该股股性，在它有所调整时不敢大胆出手；在它稍有上涨时就急忙抛出，不管这支是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大牛股还是黑马，我们都很难从中获得理想中的利润。

在股市这个激流险滩中，我们难免会被石头绊倒。绊倒了其实也没有关系，但是一定不要被同一块石头绊倒两次。很多散户往往会被同一块石头绊倒多次，因此要学会从失败中寻找教训和经验，通过改进和调整，就能找到战胜股市的方法。

其实，在股票市场中所谓的高手，都是通过反复实践找到规律，最终在股市操作中得心应手。高手们在成长的过程中也可能遭遇很多挫折，但是高手之所以能称之为高手，就是因为他们能将劣势变为自己的优势，从失败中寻找经验。一旦形成了自己熟悉的投资方法，就只是简单的重复操作。因此我们散户在股市投资过程中，不需要太多考虑大盘的涨跌，只严格遵循规则，提高每一笔交易的质量。从设计自己的投资方法，到反复修正这个投资方法，再到固定该投资方法，直到始终坚持这个投资方法，是成为成熟散户的一个完整过程。如果这个投资方法能够使大家接受，下一位投资大师就是你了。

当然，自己熟悉的投资策略在短期内也许并不是最好的投资策略，也就是说看似平淡无奇的投资，如果能够轻松驾驭，往往彰显出高超的投资水平。

一个投资者采用一种看起来比较保守的投资方法，如果每年平均只赚到10%，但从来不亏损，十年以后也将成为大赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种投资方法与一年赚100%的方法相比，太过于保守，但这是成为高手的条件。巴菲特对于索罗斯的暴利嗤之以鼻，最后的结果是巴菲特的财富胜过索罗斯数十倍！巴菲特没有买过历史上的最大好股——微软，这种看似平凡的投资，却造就了他的亿万财富。

股神巴菲特就是善于驾驭自己熟悉的投资方式的大师。

巴菲特的投资做法是：看中具有潜力的企业（一般为垄断行业），根据内在价值分析（我们将在后面详细分析巴菲特的价值投资），在其股票的最低价格时买进，然后耐心等待。即以稳健的策略进行投资，确保自己的资金不受损失，并且永远牢记这一点。

同时还要让自己的资金以中等速度增长。巴菲特主要的投资目标都是一些具有中等增长潜力的企业，并且这些企业被认为具有可以持续增长的潜力。对此，我们的投资者可能会大惑不解。

股神就是这样，熟练地运用自己的方式，本分地做着投资，享受着高额的回报。他的投资策略其实非常简单易学。首先是买入策略，巴菲特一直在寻求的是廉价股票，但廉价的股票要有好的增长预期，他透过内在价值分析，找出市值较内在价值低的股票，然后就会买进。其次，巴菲特的持股策略是长期拥有，坚信长线是金，静静的等待股票的回升。一些股市上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

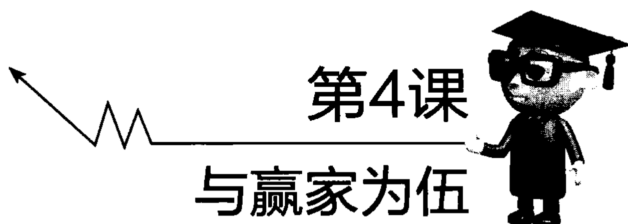
必不可少的波动决不会动摇巴菲特的持股策略，即一旦买入好的股票，什么情况下都不会抛。再次，巴菲特的选股策略是，投资对象一定要具有增长潜力，只要增长前景好就不理会它是否是“大”的企业。

巴菲特的这一投资方式看起来并没有特别高深之处，一学就会，可是要真正达到他的境界却很不容易。他深谙投资之道，在股市中屡试不爽，将自己的投资方法运用得风生水起，达到了炉火纯青的境界。将简单的方法熟练的掌握，并且运用自如，这就是他的过人之处。

智慧箴言
zhihuizhenyan

文学家说，勤奋是打开文学殿堂之门的一把钥匙;科学家说勤奋能使人聪明;而政治家说勤奋是实现理想的基石。世界上最宝贵的除了良好的心理素质，还有一个最宝贵的东西，就是勤奋。最宝贵的勤奋，不光是肉体上的勤奋，还有精神上的勤奋，而勤奋最终靠的是毅力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第4课 与赢家为伍

巴菲特是全世界最成功的投资大师，是所有投资者心目中的偶像。但是巴菲特也有自己的偶像。巴菲特的偶像是一个叫做埃迪·本尼特的棒球球童。球童是干什么的？其实就是给球员们帮忙扛球棒、递毛巾、送饮料，帮忙干些杂活的人。就是从这个叫埃迪的球童那里，巴菲特学到了选股的秘诀。

埃迪这个小小的球童可是不简单。1919年，埃迪年仅19岁，他一开始是在芝加哥白袜队（Chicago White Sox）当球童，这一年白袜队打进了世界大赛。第二年，埃迪跳槽到了布鲁克林道奇队（the Brooklyn Dodgers，为洛杉矶道奇队的前身），结果这一年道奇队赢得了美国棒球联赛冠军。

在一片欢呼庆祝声中，埃迪却感觉事情有些不对。他赶紧跳槽到纽约洋基队，结果洋基队在1921年赢得了历史上的第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

座冠军杯。埃迪仿佛预知到接下来会发生什么事，所以他决定在洋基队安定下来。结果埃迪后来在洋基队待了七年，洋基队有五年都赢得美国棒球联赛冠军。

或许有人会问，这个球童的故事跟投资有什么关系？很简单，巴菲特从埃迪的经历中学到了最重要的一堂投资课：要想成为赢家很简单，只要与赢家在一起。1927年，由于洋基队进入世界大赛八强，埃迪就分到了700美元的奖金，这笔钱大约相当于其他球童整整一年的收入，而埃迪只做了四天就拿到了，因为洋基队四连胜横扫对手。埃迪很清楚地知道：如何拎球棒并不重要，重要的是给谁拎球棒。他能为球场上最厉害的超级球星拎球棒，才是当球童赚大钱的关键。

选股是成功投资的第一步，要想你的投资取得成功，我们就必须把握好选股这一关。正如巴菲特所说："与赢家为伍，你自然就会成为赢家"。

在股市赚钱不是件难事，但是赔钱更容易。俗话说：物以类聚，人以群分。想当赢家，就要与赢家在一起。想当股市赢家，要与超级明星股在一起。股市输家，肯定是与绩效差的股票同列。可见，投资要赚钱，选股是关键。要想投资业绩与众不同，你的选股就必须与众不同。要想投资业绩卓然出众，你的选股就必须要卓然出众。

因此，要想在股市上赚钱，关键不在于股市的涨跌，而是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在于个股的选择。事实告诉我们：大牛市并不是选什么股票都能赚钱，迷失方法，错失机会，选错股票照样亏钱；大熊市也并不是选什么股都赔钱，擦亮眼睛把握住机会，选对股票照样赚钱。是牛市还是熊市并不重要，选对股票最重要。

跟着感觉走

自己的直觉，是自己对即将购买的股票和企业的第一感觉，这种感觉是建立在对企业的充分了解之上的。

——巴菲特

巴菲特虽然被人们称为“股神”，与华尔街的很多金融家一样，拥有了丰厚的财富，但是，巴菲特却与金融界格格不入，他的气质也与华尔街截然不同。他不喜欢生活在纽约这个金融信息中心，宁愿蜗居在偏远的小镇奥马哈，房间里没有成群的专业研究人员，也没有计算机，只有各种年报和报纸数据，以及电话。他操作股票的方法在我们看来很单调，就是阅读大量的企业年报，然后从年报信息中判断哪些是他心目中的“便宜货”，就跟我们上街挑选衣服一样，不同的是，他甚至采用了网上购买的方式，然后就是打电话委托经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纪商买进。

巴菲特的生活也非常简单和朴素，无论是少年还是暮年，不管是一文不名还是富可敌国，他都不改朴素本色，而且保持着专一的习惯。无论在何种场合，他永远都只爱喝可口可乐，吃爆米花和汉堡。他安于稳定，喜欢怀旧，虽然名声远扬，但是却一直保持着一颗未泯的童心。这个投资奇人的生活方式和做事风格异于常人，完全就是个现代隐士。他不需要太复杂的外部措施。他的能量完全源自个人的内在。简单就是他的力量。

那么，巴菲特到底是以什么来决定自己的投资策略呢?

曾有人专门就这个问题请教过巴菲特，但他的回答却很难让人信服——他说他的投资决定完全取决于自己的直觉，凡是感觉能够获得利润的股票他都大胆的投资，而且他从来不研究股市中的行情。在巴菲特的投资公司中很多股东都说巴菲特的投资决定是盲目的，都是与股市行情相悖的，但是这些投资决定最后都被证明是正确无误的。

巴菲特认为，一个人直觉的准确性通常是非常高的，对于股票投资来说，这一点尤其重要。巴菲特认为自己的直觉，即自己对即将购买的股票和企业的第一感觉，就是建立在对企业的充分了解之上的。但是，这种感觉很容易受到所谓的股市行情的干扰，特别是对于那些对股票投资不熟悉的投资者，往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会受到这种干扰的影响，改变原本正确的投资决定，使结果适得其反。

当然，仅仅依靠直觉是不行的。除了直觉外，巴菲特对自己判断的执着、坚持是他获得成功的重要原因。他常常是买进别人非常不看好的股票，这些股票常常与潮流看法相悖，但是他坚持自己的信念买进，然后持有。最终这些股票通常通过翻倍增长来一次又一次地证明他的正确性。

上世纪70年代初和80年代末，股票市场异常疯狂，人们个个信心百倍，巴菲特反而急流勇退了。他的直觉告诉他看不懂这个市场，没有了火花般的灵感，也对人们的行为不理解。他坚持卖空了他的股票。事实再次证明了他的明智，股灾很快就降临。事实击碎了那些乐观者的信心，同时证明了巴菲特直觉的正确性。而就在大家胆战心惊、没有人愿意再相信自己的时候，巴菲特又果断地出场了。他开始大量吃进，大举进攻，在大家都不敢放手一搏的时候勇敢的站了出来。历史又一次证明了他的正确性，他在混乱中收益颇丰。

在这里，巴菲特的判断力和对机会的把握和坚持，令我们折服。要知道，他是在跟市场对抗，但是最后的结果却是，他战胜了市场，这需要多么强大的力量才能做到。

巴菲特的奥秘到底是什么？我们只要留意他平常的举动，就可以发现，他每天接听的电话屈指可数，平时只和伯克希尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



旗下子公司的负责人保持着联系，很少召开会议，他把一天中的大部分时间用来思考和阅读。巴菲特认为在办公室没有多少事可做。他在省去了例行会议和顾问们建言献策的程序以后，却能迅速地做出投资决策。

有一次巴菲特在办公室，接到印第安纳州休闲车生产商Forest River的一位顾问发来的传真，这是一家他以前从未听说过的公司。这位顾问建议巴菲特出资八亿美元收购这家公司。信中列举的情况令巴菲特满意，这家公司拥有很高的市场占有率，而且几乎没有负债，是巴菲特眼中的“便宜货”。巴菲特没有犹豫，第二天就开出了对Forest River的收购价，并提议让该公司的创办人彼得·利格尔继续掌管它。在一周后的一次会议上双方就签署了收购协议，而这个会议仅进行了20分钟。他在会议结束时对公司创办人利格尔说，这可能是一年内唯一的一次开会碰面。

巴菲特的神奇是不可复制的。一方面他拥有很高的天赋，另一方面他又非常地简单。简单就代表了一种力量。而这种简单，不是谁都能学到的。股票投资界很多人都相信巴菲特具有一种天才般的直觉，这个就是巴菲特最大的力量。

为什么巴菲特会认为，对于投资者来说用直觉比较好呢？我们不要把他所谓的“直觉”想象成一时的奇思妙想，事实上，他的直觉并非空穴来风，他对所投资股票的企业的详细了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解和研究是直觉的坚实基础。巴菲特说，只要他对企业进行了详细的研究，发现这家企业的经营令自己感到满意，他根本就不会去理会所谓的股市行情，直觉就能告诉自己这支股票值得自己投资。

对平常的散户们来说，不要忽视你的直觉——其实直觉就是根据自己对股票的理解，潜意识对你投资行为的指导，它告诉你该做什么，以及该避免什么，这些都是长期经验的积累。但是也要注意，直觉也是把双刃剑，用得好可能会节省我们的心智资源，用得不好可能为我们带来错觉思维。对于散户来说，也不要一味依赖直觉，因为巴菲特只有一个，把直觉建立在对股票的研究和了解上，才是万全之策。

智慧箴言
zhihuizhenyan

一个人成功与否，不在于能力的大小，而在于空间的好坏。

一个人的成功，是能力与空间的匹配，有能力没有空间的人，叫怀才不遇。

有空间没有能力的人，叫怀位不才。当空间优化与能力匹配到最佳位置时，才会有一种感觉叫成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入对行，才会成为状元

我喜欢的就是那种根本不需要怎么管理，就能赚很多钱的行业，它们才是我想投资的那种行业。

——巴菲特

在自由经济社会中，很多人都在寻找成功之道。但是，很多人都找不到一个切合实际的方法。有一位成功家说：“要想成功，就必须充分地发挥自我优势。”的确如此，在竞争异常激烈的情况下，如果你不懂得自己的优势是什么，不能充分发挥自我优势，甚至将自己的优势与缺点混淆，要获取成功当然不可能了。

很多散户们都想知道如何才能在股市中战无不胜，巴菲特为什么能够成为所谓的“股神”，他为什么能创造出如此巨大的财富，能够与微软总裁比尔·盖茨相媲美呢？除了他本身比较聪明以外，很大程度上是因为他找到了适合自己的行业。一个人要成就事业，最重要的三件事就是：入对行、做对事、跟对人。其中入对行是重要的第一步。

行动要有具体的方向，这样才能成功。投资股票首先要选择适合的行业，选择了夕阳行业自然就很难获利。

前进的方向，是我们在有了一个具体的目标之后要找寻的第一步。有了正确的轨道，我们通常会一顺百顺；即使偶遇挫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折，也不会影响大局，最终会取得一个令自己满意的结果。没有正确的轨道，我们会在错误的道路上渐行渐远，逃脱不了失败的厄运。所以说，有了正确的前进方向，我们才会为自己的成功迈出坚实的第一步。

在散户进行投资的时候，垄断型公司最具有投资价值，特别是消费垄断型公司。巴菲特始终热衷于消费垄断企业，他投资的公司涉及煤炭、电力、餐饮、媒体等行业，这些公司给他带来了稳定的利润率，可见对行业的选择同样十分重要。巴菲特认为，选择行业，最重要的一点在于如何正确预测所观察行业的未来业绩。

对一个行业的判断应当考虑两个问题：一是该行业的历史，二是该行业的未来。只有知道行业的历史发展状况，才能很好地预测其未来，把握其明天的走势。对一个行业的增长状况的判断，可以透过对该行业过去的增长率，与国民经济增长率进行比较的方法。行业的增长率可以采取的指标是行业的产出值，国民经济增长却以GDP增长为标准，通过两者的比较，就可以知道行业的发展状况。如果前者高于后者，说明该行业有着较强的发展后势，前景看好；而如果低于后者，说明该行业已是明日黄花，说不定已进入衰退期。

如果需要准确的资料，那么可以透过回归的方法，对历史资料进行回归，从而建立起对行业未来发展预测的模型。当然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种纯定量的模型，并不能对行业的未来发展做出任何保证，只是让你对行业增长和国民经济增长的关系有所理解。巴菲特对行业的分析，从不利用一些繁复的数学运算，他依据的是对经济的感觉。

虽然没有什么模型，能准确无误地预测任何行业的未来发展。但是，从巴菲特的投资组合，以及行业的特点来分析，我们总能找到那些具有发展前景的行业。

首先，巴菲特钟爱的消费垄断型企业至少在美国是具有前景的，消费是经济发展的动力，消费型企业的稳定发展不言而喻。一般来说，任何行业的垄断或是寡头垄断企业都具有较优越的发展潜力，看看他投资的企业我们就会发现，几乎每一种股票都是家喻户晓的全球著名企业。其中，可口可乐为全球最大的饮料公司；吉列刮胡刀则占有全球60%的便利刮胡刀市场；美国运通银行的运通卡与旅行支票则是跨国旅行的必备工具；富国银行拥有加州最多的商业不动产市场并位居美国十大银行之一；联邦住宅贷款抵押公司则是美国两大住宅贷款业者之一；迪斯尼在购并大都会、美国广播公司之后，成为全球第一大传播与娱乐公司；麦当劳亦为全球第一大快餐业者；华盛顿邮报则是美国最受尊敬的报社之一，获利能力又远高于同行业。可口可乐、华盛顿邮报、政府雇员保险公司、吉列等等，这些企业有些即使不是消费型企业也是该行业的垄断或寡头垄断企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，巴菲特也热衷于能源行业，随着全球经济的稳步发展，能源的需求将会越来越大，能源企业的前景必让投资者咋舌。从巴菲特的投资构成来看，道路、桥梁、煤炭、电力等资源垄断型企业占了相当的额度，这类企业一般是外资进场购并的首选，同时独特的行业优势也能确保效益的平稳。

巴菲特投资的企业利润不但高于同行的其他企业，甚至大大高于整个社会企业的平均水平，这也就是巴菲特之所以看好这些公司的根本原因。

巴菲特从不同形式的企业股票中获利，他最喜欢的方式是拥有管理优良、财务健全、前景较好的企业的百分之百的股权。退而求其次的选择是，持有管理好、财务佳、前景好的企业的部分股票。

对于散户们来说，首先要入对行，选择正确的行业，才能让自己赢在起跑线上。



选择大于努力，要想成功首先要选对行。只有找到适合自己的、有发展前景的行业，才能够在这个行业持续下去。在社会飞速发展的今天，各种新兴的行业也越来越多，所以供我们选择的机会也是越来越多，我们要擦亮眼睛选对行。某种程度上讲，选对了行业，也就成功了一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资最优秀的明星企业

寻找超级明星企业是我们走向成功的唯一机会。

——巴菲特

金子和石头有着本质的区别，是金子总会发光的，但是石头永远不会发光。要在一堆石头里选出一个与众不同的石头，肯定比在一堆石头中选出一块金子更难。我们在股市中选择企业的时候，要想获得成功，就必须盯着股票中的“金子”——明星企业。当你选择的股票只是普普通通、非常平凡的那种公司的股票，你不要期望这些公司的股票会有非同一般的业绩，会有非常好的股价表现。只有那种超级明星公司，才有可能创造出非同一般的业绩，才会成为股价涨幅非同一般的超级明星股。只要我们能走好第一步，选对好公司的好股票，和超级明星股在一起，就可以省很多事，因为超级明星公司就是业绩和股价的保证。

超级明星股我们应该怎样辨认？1992年巴菲特再次在伯克希尔年报中阐述了他15年前讲过的投资策略：“我们的股票投资策略，与以往我们在1977年的年报中谈到的没有什么变化。我们挑选可流通证券与评估一家要整体收购的公司的方法极为相似。我们要求这是一家：我们能够了解的；有长期良好发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前景的；由诚实和正直的人们经营的；以及能以非常有吸引力的价格买到的好公司。”

对散户来说，这个企业首先必须简单而且易于了解。只有全面了解企业，投资者才能有的放矢。对于投资的企业，巴菲特都有高度的了解，即在他的“竞争优势圈”内，而圈外的企业，投资潜力再大，巴菲特也不涉足。

其次，企业过去的经营状况必须稳定。巴菲特认为，只有长期以来都持续提供同样商品和服务的企业才是报酬率高的企业。

再次是企业长期前景必须看好。这里特别是指那些拥有特许权的企业。所谓特许权就是指该企业提供的商品和服务具有稳定的消费需求，没有近似替代的产品。这样的企业可以持续提高价格而获取利润，即使在供过于求，或潜能尚未完全利用的情况下，也不会失去市场占有率或销售量，而且这样的企业往往拥有经济商誉，有较高的耐力承受通货膨胀带来的影响，即使经济不景气或经营管理不善也仍可生存。

一个优秀的企业归纳起来即要具有以下特点：

- 一流业务：业务发展前景良好，有相当的竞争优势。
- 一流管理：公司管理者德才兼备。
- 一流业绩：有很好的盈利能力。

符合以上“三个一流”标准的，就是巴菲特心目中的超级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明星企业。

巴菲特希望买到的公司，是能够持续拥有竞争优势达十年或二十年以上的超级明星企业。他认为，“变迁快速的产业或许可能让人一夕之间大发利市，但却无法提供我们想要的稳定性。身为投资人，对于热门流行产业的态度就好像在太空探险一样，对于这种勇猛的行为我们给予喝彩，但是若要我们自己上场，那就再说吧！”

像可口可乐与吉列这类的公司，应该可以被归类为永恒持股的公司。可口可乐公司在1995年度报告中就宣称：“如果我们的公司被彻底摧毁，我们马上就可以凭借我们的品牌力量贷款重建整个公司。”也许分析师对于这些公司在未来一、二十年饮料或刮须刀市场的预测可能会有些许的不同，但是透过这些公司继续贯彻在制造、配销、包装与产品创新上的努力，我们不得不承认可口可乐与吉列吸引顾客持续购买的魔力，它们仍将在其各自的领域中独领风骚，甚至于他们的优势还有可能会继续增强。过去十年，两家公司的市场占有率又扩大了许多，而所有的迹象显示，在往后的十年间，他们还会继续以此态势扩大版图。当然，比起一些爆发性的高科技或新创的产业来说，这些被永恒持股公司的成长力略显不足，但食品与小家电产业的发展相比却很稳定。

当然，依照标准选择了超级明星公司后，我们还要经得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起时间的考验。因为只有企业的价值在未来出现了增值，你的利润空间才能不断地加大。巴菲特对外界说："任何情况下都不要抛弃杰出的企业。"一旦抓住杰出的企业，就要耐心地等待，除非发生了足以引起企业价值发生本质变化的事情，否则，不要抛弃这些杰出的公司。

成长为一个优秀的公司，需要公司的上上下下都能把公司的前途当作自己的前途，需要公司的各方面都能为企业立于不败之地而打下基础。

因此，要投资一个企业，就需要综合考察其实力，就需要具备识破天机的慧眼，就需要对其长期观察并摸透其细节。切记避免那些有着表面的虚假繁荣的企业对你的诱惑，因为它或许就是一个布置得极其华美的陷阱，只有那些守得住自己的本分、兢兢业业地为股东谋取利益的企业，才是值得投资的目标企业。既然从一个默默无闻的企业成长为一个出类拔萃的企业，都需要花费相当长的时间，那么，要确定自己的投资目标，当然也需要花费很长的时间和精力去小心地选择它、精心地琢磨它、细心地研究它。妄想不劳而获是很难看到成功的，没有远见和胆识的盲目投资也是要不得的，只有把握时机看准目标，进行价值投资才是上上策。

巴菲特就像一个动荡的战争年代中非常有眼力的收藏家，当然他并不像一般有钱的富翁那样搜集名画、豪宅、古玩、游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



艇以及其他华丽的生活品，来向世人炫耀或者附庸风雅。事实上他的生活非常简朴，但他用一生花费相当多的时间，来专门搜集具有经营潜力的好公司进行投资，最后这些优秀的企业也成就了这位收藏家，使他成为股市上最为耀眼的一颗明星。

智慧箴言
zhihuizhenyan

成功者必须具备一双慧眼，用来认识自己，同时要善于透过事物的现象看到本质。有慧眼，才能把这纷扰的世界看个清清楚楚明明白白真真切切；有思想，才能洞微烛幽，见微知著，把信息转化为商机。

寻找具有优秀管理者的公司

我们的投资仍然是集中于很少几支股票，而且在概念上非常简单：真正伟大的投资理念常常用简单的一句话就能概括。我们寻找的是一个具有持续竞争优势，并且由一群既能干又全心全意为股东服务的人来管理的企业。当发现具备这些特征的企业而且我们又能以合理的价格购买时，我们几乎不可能出错。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特说："你能对一条鱼解释在陆上行走的滋味吗？在陆地上生活一天的真实感觉，胜过以言语解释它一千年，而实地亲身去经营企业也是如此。"

伯乐相马不是盲人摸象，只看局部不看整体，因此，首先要对公司有一个宏观上的把握。巴菲特就是独具慧眼的老手，他每年选择的公司都是十分出色的公司，根据多年的经验总结，巴菲特形成了一套自己的相马圣经，被誉为巴菲特的企业定律。他认为观察一个公司的总体情况除了要容易被了解、具备稳定的经营史以外，还有很重要的一点，就是要看公司是否具有优秀的管理层。

巴菲特在选择企业时，很注意这个企业是否具有优秀的管理者。为了最大限度地避免股价波动，确保投资的保值和增值，总是对那些经营稳健、讲诚信、分红回报高的企业特别青睐。但是，与此同时，对于那些总想利用配股、增资等途径榨取投资者血汗的企业，巴菲特则一概拒之门外。公司的管理层是公司经营的核心力量，公司的发展靠的就是公司的管理层，只有具有一个素质优良、团队合作精神佳的管理团队，公司的发展才能有保证。如果管理层的状况不佳，各方的态度不统一，甚至勾心斗角，此时，就需要对公司进行更为长久的观察，以等待公司做出调整形成更为团结稳定的管理层。另外，公司的高层是否始终以股东利益为重也很重要，只有始终把股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东利益放在第一位的公司高层，才能充分保证股东的权益不受侵害。

优秀的管理者往往能决定企业的命运，因此，是否具有优秀的管理者是巴菲特选择公司的一个重要考虑因素。一般来说，优秀的经营管理者需要具备以下三个特点：

一、理性

有许多经营者会因为盲从而失去理性，损害了股东的利益。巴菲特认为，能独立思考、抗拒依附他人的经营者才有竞争力。巴菲特欣赏那些能使股东财富最大化的经营者，他们会制定使股东现金盈余最大化的计划，他认为那些在找不到这样的计划时，勇于将盈余归还股东的经营者，只有将股东利益放在第一位的经营者才是在真正为股东服务。

在伯克希尔公司中，巴菲特给一名经理的最高奖赏就是让他成为企业的股东，让他把企业看做是自己的企业。这样，经理们就不会忘记自己的首要目标是增加股东权益的价值。他认为优秀的企业管理者必须能够理性决策，具有独立经营的能力而不受所谓的惯性驱使，使企业沿着正确的经营路线不断发展。

二、诚信

经营者对股东是否诚信，是衡量股票优劣的重要因素。巴菲特认为只有完整详实地公布营运状况，并像公开自己的成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一样，勇于讨论自己失败的经营者才值得信赖。而他自己作为伯克希尔公司的董事长，也正是这么做的。

坦诚对管理者和股东都有好处。在目前的股票市场上，大多数公司的年度报表都是虚假的包装，那些并无多少成就的公司管理者，总是千方百计地往自己脸上贴金，百般掩饰那可怜的盈余。这种自欺欺人的做法害人又害己。

世界上没有不犯错的人，作为管理者，他们同样可能拥有比其他人更多犯错的“机会”。随着时间的流逝，每一家公司都会犯错误，包括大的错误和不重要的小错误。太多的经理们在披露信息时过于乐观，而不是诚实地做出解释，这些经理们只考虑他们自己的短期利益，没有顾及到公司和投资者的长期利益，使投资者难以理解公司的利益动态情况。

三、拒绝制度规则

管理者可以透过解决困难和改正错误来赢得信誉，但为什么那么多的年度报告中却只鼓吹成功？如果资金的分配和利用是这么简单，为什么总是处理不好？其实，追根溯源，正是这些貌似无形的制度和规则，导致公司管理者模仿别人，而不管这些行为是否合理。

“当规则和制度发生作用时，理性是脆弱无力的。”巴菲特在企业的实践中，深深体会到这一点。有经验的公司管理者都是诚实而聪明的，可以自动做出合理的经营决策，可是事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实上，往往由于规则和制度，扭曲了他们的决策。巴菲特认为，并不是腐败或者愚蠢，导致公司的管理层难以抵挡那些会导致毁灭的非理性行为，而是习惯性的力量使得这些公司经理人盲从。

实际上，经营者要有自己的个性，这个对企业的经营至关重要。管理者最为重要的素质之一，就是要自始至终能够保持独立思考，只有这样才能让企业少受其他因素的干扰。

对散户们来说，要全面地了解一个公司可能很困难，但是我们可以各个击破，从巴菲特的经验中汲取经验，从要素上切入。如果你发现了拥有以上特点的公司，就赶紧考虑买进吧。拥有了这样的公司，虽然不能保证一定大赚，但是至少不会让你担太大的风险。

智慧箴言
zhihuizhenyan

管理者在管理工作中表现为10种角色，这10种角色分为三大类：人际方面的角色，信息方面的角色和决策方面的角色。1.人际角色：挂名首脑角色、领导者角色、联络者角色。2.信息角色：接受者角色、传播者的角色、发言人的角色。3.决策角色：企业家角色、资源分配者、故障排除者、谈判者角色，混乱驾驭者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值投资才是王道

寻找引人瞩目的公司而不是股票。

——巴菲特

散户们在股市中最关注的往往就是股票的价格，看着红红的一片就开始欣喜若狂，看到绿色就开始悲观丧气。大家往往把价格的涨跌与公司的好坏直接联系到一起。其实这种观点是不对的。股神巴菲特所遵循的就是价值投资的理念，他认为，公司的价值决定了股票的价格。我们投资股市从表面上看投资的是股票，其实投资的是一家公司的价值，也就是买一家公司的未来。巴菲特曾不止一次的告诫投资者："寻找引人瞩目的公司而不是股票！"

巴菲特用无数次的事例证明了自己价值投资理念的正确性。什么是价值投资理念呢？通俗地来讲，关键在于公司的内在价值和市场价格的对比，即在一家公司的市场价格相对于它的内在价值大打折扣时买入其股份。因此，我们主要关注公司的内在价值，因而投资者要在众多的企业中寻找具有较高内在价值的企业。

企业的内在价值是一个非常重要的概念，它是评估投资企业相对吸引力的惟一手段。巴菲特认为："今天，任何股票、债券或公司的价值，取决于在资产的整个剩余期限，能够期望产生的以适当利率贴现的现金流入和流出。"但是，如果单单从这个定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



义出发，散户们并不能精确地甚至大概地计算出一家企业的内在价值。从定义看，“内在价值”包含三个要素：每年的现金流的金额量、折现率、年限。“内在价值”浑身散发着一种神秘感，那是因为这三个数都无法确定，而“余下的寿命可以产生的现金”又是一个十分模糊的概念，在很大程度上是无法定量的，这取决于对公司未来的预期，而这所有的一切都是不可估量的。

虽然巴菲特本人坚持价值投资的理念，并且也时时刻刻都把公司的内在价值挂在嘴边，但是，他却从来都没有明确地告诉投资者如何去计算一家企业的内在价值。因为对巴菲特来说，一切的数字与数据都存在于他自己的脑子里，若某些投资需要经过复杂的运算才能做出决策，那么巴菲特就认为已经失去了投资价值。由于内在价值本身的不可定量性，巴菲特从不表明自己的计算方式是怎样的，当然他本人也表示不能绝对保证他的计算方式就是对的，在他的意识里，“内在价值”也只是一个模糊的值。他曾在其年报中透露：如果有两个对伯克希尔公司都非常熟悉的投资者，对公司的“内在价值”进行评估的话，那么差异应该不会到10%。可见，虽然不能精确计算一家公司的内在价值，投资者对其也并不是无所适从。此外，他认为内在价值可以从下面几个比较“定性”的指标来看。没有公式能计算一个公司的真正价值，唯一的方法就是彻底地了解这家公司。而且，应该去偏爱那些产生现金而非消化现金的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司。再来就是目标公司应该是一个能以合理的价格买进、且其未来五至十年甚至二十年的获利都很稳定的公司。

从以上可以看出，企业的内在价值是不能精确计算的，但是巴菲特对企业内在价值的估计往往又是十分有效的，巴菲特是怎么做到的呢？我们对内在价值的估计并不能随心而欲，因为巴菲特认为解决这一问题的关键就是彻底地了解这家公司。

为解决企业的内在价值不可估量这个问题，巴菲特提出了“安全空间”的概念，它的内涵就是投资的目标不仅仅是价值而且是被低估的价值；市场价格相对于它的内在价值(模糊值)大打折扣的公司才具有投资的吸引力。简言之，这个折扣就构成了投资的安全空间，安全空间的存在使投资者对内在价值的估值有了一定的浮动空间，从而使投资更为安全。

巴菲特说：“你不可能准确地知道一种简单的价值，要给自己一个20%的误差范围，合理的价值就在这个范围里。”

巴菲特根据对企业内在价值的估计，得出了预期年复利报酬率，并以此来估算该项投资是否划算。例如，巴菲特预估一个企业十年后的未来价值，然后比较买下此企业所需的价格与达到这个预估价值所需的时间。用最简单的形式表示为：如果巴菲特以10美元买了一股X公司股票，且预期十年后该股价将达到50美元，于是他就能计算出十年间该股票的年复利报酬率约为17.56%，然后他将这个年复利报酬率与其他投资指标进行比较，从而得出该项投资是否值得的结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



怎么寻找价值型企业？不同的人会从不同的角度得出不同的结论。但是有两点是不变的：一是静态的投资价值，二是动态的投资价值。静态的投资价值，指的是上市公司当时的市值与目前净资产之间的比较。动态的投资价值则相对来说有些复杂，但是这正是股票市场的魅力所在；因为它是动态的，所以难以把握和跟踪，但是，只要对此有了一个宏观的把握，并且有耐心地持有好股，那么，就有可能获得一个巨大的投资增长空间。

只有拔开层层迷雾，才能看见真正的蓝天白云。只有当我们搞懂了价值的内涵，才算是一个真正意义上的投资者。

智慧箴言
zhihuizhenyan

好公司才有好股票：那些业务清晰易懂，业绩持续优秀并且由一批能力非凡的、能够为股东利益着想的管理层经营的大公司就是好公司。最正确的公司分析角度——如果你是公司的唯一所有者。

最关键的投资分析——企业的竞争优势及可持续性。

最佳竞争优势——游着鳄鱼的很宽的护城河保护下的企业经济城堡。最佳竞争优势衡量标准——超出产业平均水平的股东权益报酬率。经济特许权——超级明星企业的超级利润之源。

选股如同选老婆——价格好不如公司好。

选股如同选老公——神秘感不如安全感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5课
价值评估，树之根本

每个人都认为自己是理性的，会用最少的钱买到最好的东西，但实际上人的理性是有限的。人们在做决策时，并不能去计算一个物品的真正价值，而只是用某种比较容易评价的线索来判断。

同样是1000毫升的水，装在1100毫升和1200毫升的杯子里，那一个杯子里的水看起来比较多?

在缺乏具体的测量情况下，只凭肉眼，大部分人都认为1100毫升的杯子里的水比较多，同样价钱的条件下，会选择1100毫升的杯子里的水。

到底要如何选择，选择看起来多的，还是选择实际多的?

在股票市场上，选择股票也是一样，不是选便宜的股票，而关键在于哪支股票的内在价值和升值潜力大。巴菲特有句名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



言：价格是你付出的，价值是你得到的。

在股票投资上，如果你想天天待在家里什么也不做，看着你的股票的价格一天一天地往上涨，那你买的股票的内在价值必须很高，远远高于你付出的价格。

那么，一支股票的内在价值到底要高到什么程度，才算是很高呢？这就需要我们自己去评估。不懂得价值评估，就不知道你的买入价格是过高还是过低，就不知道你投资这支股票是在安全边际内还是已经远离安全边际了。

巴菲特在五十多年投资生涯里的重大投资上从没有发生过亏损，而且每一次投资收益率都很高，可见他的估值相当准确，那么巴菲特是如何评估一家公司股票的价值呢？他估值的秘诀是什么呢？

历史往往会惊人相似地重复

评估一家企业的价值，部分是艺术，部分是科学。

——巴菲特

历史，是一个时空概念。虽然相同的历史条件绝对不会被复制，但类似的社会现象却会被不断重复，这是最简单的历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逻辑。

股票投资是一种大众行为，因此，它会被不断重复。

当巴菲特考虑准备进行一项新的投资时，往往首先以“历史会被不断重复”的理念，先与已经拥有的投资进行比较，看新的投资是否会表现得更好。

伯克希尔公司已经拥有一个完备的评估体系来衡量新投资案，因为它过去已经积累了许多成功的投资案可供参考。对于普通的中小散户投资者，最好的评估指标就是自己已经拥有的投资案。如果新投资案的未来潜在表现，还不如你已经拥有的那一个好，就表明它还没有达到你的投资门坎。以此方法可以检验出你目前所看到的投资案的价值。

这种“历史会被不断重复”的理念，为价值投资者检验投资组合提供了一个指针。作为普通的中小散户投资者，在对未来的盈余状况进行评估时，就应当首先研究过去。

大量投资的经验说明了，一个公司增长的历史记录，是其未来走向的最可靠的指标。这种思路可以帮助你了解你所研究的对象，它是一个稳定增长的公司，还是一个高负债的周期性增长的公司。但是，在现实中，能在相当长时间内保持稳定增长的公司仍不多见，需要我们擦亮眼睛，一个一个地把它们挑出来。

如果你把这些公司多年来的利润增长绘制为一张图示，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你就会发现一个几乎连续的趋势——无论在经济景气或经济衰退时期，利润都按着一个稳定的比率增长。能在相当长的时期内保持这样的稳定增长水平的公司，就极有可能在将来做得同样好。

实际上，你应当预期到一个相反的结果：随着市场的不断成熟，扩大销售会变得越来越困难，公司的总体盈余水平最终要降下来这是迟早的事情。

透过运用“历史会被不断重复”的理念，计算过去的平均利润，你可以获得一个更加合理的定价，并且可以避免把那些无法持续的增长趋势延伸至将来。运用平均利润的另一个好处就是，你不必去预测经济在未来的运行状况，你只需估算公司的总体盈余水平。

智慧箴言
zhihuizhenyan

在成功的路上，都会有很多意料不到的困难，都不可能是一帆风顺的，这就必须要有坚强的意志和良好的心态，在困难前面要看到希望，要有信心，在失败前面要有勇气，要会总结经验，从而找到一条成功之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最简单的资产估值方法——夺命第一招

内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。

——巴菲特

根据资产来评估内在价值，是巴菲特从他的导师格雷厄姆学到的第一种估值方法，也是格雷厄姆赖以成名，并被尊称为“华尔街教父”的价值评估方法。

资产估值法，是最简单的一种估值方法。首先，我们通过公司的资产负债表看公司净资产的账面价值是多少。

听起来有点专业，其实很简单。比如，你和你妻子一起买了一套价值50万元的小套房。小两口刚从学校毕业出来，上班没多久，现有积蓄还远不到50万元，因此，你们向银行贷款了30万元。也就是说，你们拥有的这间房子资产总额是50万元，你们二人的负债总额是30万元。50万元的资产扣掉30万元的负债，剩下这20万元就是属于你们俩的净资产。对于你们二人来说，这个房子属于你们二人的资产价值只有20万元。

那么是不是这50万就代表了你们拥有这个房子的真实价值呢？不一定。这只是账面价值。账面上记录的只是你们购买这套房子的历史价值，因此账面价值往往不等于实际价值。假设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



房子买了半年之后，房地产市场非常好，房子不断升值，从原来的50万元，升值到100万元，那么现在你们拥有的这套房子的实际价值是多少呢？100万元的市场价值，扣掉负债30万元，实际价值为70万元。房子只增值了一倍，但是属于你们的净资产实际价值，从原来的20万元增值到70万元，增值了3.5倍。因此，根据资产价值判断一支股票的内在价值时，除了看财务报表上的每股净资产的账面价值，更需要根据这家公司资产实际的市场价值，来判断这家公司股票真实的资产价值是多少。

1926年，格雷厄姆注意到，美国北方石油管道公司股价只有65美元，但是这家公司投资了大量的铁路债券，这些债券的市场价值除以总股本后每股价值就高达90美元，也就是说光这些债券的实际价值，已经远远超过了股价。格雷厄姆就大笔买进，一共持有了这家公司的15%的股份，后来想办法进入了这家公司董事会，经过一系列的斗争，说服这家公司管理层把铁路债券全部给抛掉，用卖掉债券赚的钱给股东发了每股70美元的红利。同时这家公司股价也持续上涨，格雷厄姆就从这一支股票上每股就赚了100美元。65美元的买进成本，100美元的获利，投资收益率将近1.5倍。

这正是巴菲特从他老师格雷厄姆那里学到的估值第一招：选股要选股价远远低于每股资产价值的股票。

1954年，24岁的巴菲特用同样的方法，发掘了一个资产价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值被严重低估的股票。这家公司叫新贝特福德公司，股价只有每股45美元，但是这家公司账面上有大量的现金资产，除以总股本，每股现金资产就达到120美元，巴菲特大赚了一笔。1956年，格雷厄姆年纪大了，决定解散公司。27岁的巴菲特回到家乡，独立创业，成立了一家投资管理公司。他完全模仿格雷厄姆的投资策略，寻找那些公司资产的实际价值远远高于账面价值的股票，结果投资报酬率也很高，很快赚了不少钱。

在越来越多的实践中巴菲特总结了很多经验，就是购买股价远远低于账面价值的烂公司的股票，相当于花了小钱买了张旧船票，上了一条旧船。可是，等到自己上了这条旧船以后才发现这条船底有很多破洞，一直在不停的漏水。

这种简单的估值方法，到底能不能让我们的投资万无一失呢？对散户们来说，这招是简单易学的。由于它简单，每个人一学就会，用的人多了，就会导致市场上股价低于账面价值的股票越来越少，低于资产实际价值的股票也越来越少了。同时，巴菲特也发现，估值的关键仅仅靠估算公司的资产价值是远远不够的，还需要看这个公司的盈利能力有多大。

巴菲特的经验告诉我们：以一般的价格买入一家盈利能力非同一般的好公司，要比用非同一般的好价格买下一家盈利能力一般的公司好得多。

这时候，我们需要进一步来考虑公司盈利能力估值法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧箴言
zhihuizhenyan

一般而言，以最小的投资获得最大的回报是最成功的投资，也是投资者想要达到的理想目标。想要完成这样的目标就不得不考虑投资回报率。投资回报率，是指达产期正常年度利润或年均利润占投资总额的百分比。投资报率能反映投资中心的综合盈利能力，且由于剔除了因投资额不同而导致的利润差异的不可比因素，因而具有横向可比性，有利于优化资源配置。

盈利能力估值——夺命第二招

以一般的价格买入一家盈利能力非同一般的好公司，要比用非同一般的好价格买下一家盈利能力一般的公司好得多。

——巴菲特

我们知道，通常在银行存钱，利率会根据你存放时间的长短，分为长期利率和短期利率。这当中，根据不同分类还会有更详细的区别。例如固定五年利率可能达到百分之二以上，而固定三年利率可能只有百分之一点几。

为什么会有这样的区别的呢？那是由你存入银行的资金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利能力来衡量的。只不过换取高盈利的代价变成了你资金的流动性而已。

当我们投资股市时，就相当于与跟许多不认识的人一起做生意，一起投资这家上市公司，不论资金多少，我们都是这家公司的股东，股东要赚钱，肯定要看公司的发展和盈利能力。这家公司相当于银行，作为股东（当然这里针对长期投资者来说的）能够享有的只是一年一度的每股收益，这相当于股息，跟银行的利息原理是一样的。

这种盈利的能力，在股市中我们称为本益比，也是大家经常运用的一个估值指标，即用每股股价除以每股收益，得到的这个倍数。

本益比是我们考查股票最重要的指标之一。它可以衡量我们投资收回成本的时间。例如，你买了一支股票，价格为十元，这支股票的本益比为十，那就相当于一年每股的收益是一元，那么我们要过十年才能完全收回所有的投资成本，当然这是在这家公司的本益比不变的前提下。

我们明白了本益比的原理，就应该清楚，本益比低的股票能够赚更多的钱，本益比越低，表明股价越便宜，因此选股一定要选本益比低的股票。这是巴菲特从他的导师格雷厄姆那里学到的第二条估值方法。

对散户们来说，这个也是很简单的辨别方法。很多学者都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做了大量的统计实证研究，表明了购买低本益比的股票，而且是一批一批的组合购买，投资收益率往往就会高于大盘。

一般当股市比较低迷的时候，就是股票本益比比较低的时候。

1972年美国大牛市的顶峰的时候，很多权值股平均本益比都超过了80倍，当时巴菲特坚决不买，因此避开了后来股市大跌一半的风险。等到1974年大熊市的谷底，许多股票本益比都是个位数，巴菲特开始大量买入，后来随着股市反弹，大赚了一笔。

在进行本益比估值的时候，有一点大家必须注意，作为分母的每股收益，不能简单地用去年的或者前年的历史每股收益，而应该用未来这家公司能够保持的稳定的每股收益，这样计算出来的本益比才是合理的。因此，难点就是要对公司未来的能够稳定保持的每股收益进行评测。最简单的方法就是运用趋势预测法，将公司过去一个完整的经营周期的平均每股收益，来对未来进行预测。

巴菲特用本益比评估法赚了不少钱，但是到了他投资生涯的后期，他逐渐发现，这个方法并不是完美无瑕的。因为巴菲特主要做长期投资，集中投资，他只买几支股票，所以对估值的要求越来越严。而本益比这个方法非常简单和方便，也非常好用，但是在实际操作中却容易被误用。当大量精准的投资，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能保证其百分之百的准确性时，那很容易出现问题。

不管本益比是高是低，只是相对的，而相对的衡量标准，一般是股票市场平均本益比水平，或者是行业平均本益比水平。而个别的公司的盈利能力，往往跟行业平均盈利能力差别非常大，而股票市场平均本益比水平差别更加大。

以诺基亚为例，其一年的利润，就占了手机行业利润总和的四分之一以上。那么，你能用和其他数千家手机企业的本益比平均水平，来评估诺基亚的本益比是否合理吗?

答案是否定的。可口可乐和百事可乐加在一起就占了饮料行业80%的市场占有率，另外几千家小公司加在一起只有20%的市场占有率，那么你能用那些小公司的本益比平均水平，来评估可口可乐跟百事可乐本益比是否合理吗?显然也是不能的。因为它们根本不具有可比性。

所以我们很难找到一个和目标公司完全具有可比性的参照公司，是本益比估值法的一大缺陷。世界上不可能有第二个诺基亚。即使在可口可乐和百事可乐之间，也有很多不同。

另外，本益比估值的另外一个缺陷，往往也是散户最难以控制的，即公司的每股盈利往往是虚的。上市公司们账面上赚的钱，与真正赚到口袋里的真金白银的数额，往往差别是巨大的。这个完全是我们不能控制的因素。公司出于各种需要，往往会提高账面盈利，于是就会出现本益比高的假象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事情的本质永远不会因为表象而改变。巴菲特喜欢引用林肯总统经常问的一个脑筋急转弯问题：如果尾巴也算一条腿的话，那么一条狗有几条腿？可能大家都会认为很容易，四加一就是五条腿嘛。但是事实上，不论别人怎么说尾巴算一条腿，可是尾巴始终是尾巴，说得再多也不会真正变成一条腿。因此，即使全世界的人都愿意帮你证明尾巴也算一条腿，狗也不会因此而多一条腿。

鉴于本益比的非准确性，巴菲特后来发现这个估值方法存在多种弊端。因此，在我们对股票的评估中，可以将这个方法作为参考，但是不要过分的依赖它。

智慧箴言
zhihuizhenyan

不论是在工作中，还是生活中，凡事都要有自己的主见，不能人云亦云。如果一个人缺乏独立思考和独立解决问题的能力，片面地相信了别人的意见，成为听别人意见的傀儡，想问题做事情左右摇摆，不相信自己，就会完全失去自我。要听取他人的意见，但不能走极端，正确的听取，不正确的就要过滤。这样才能创造性地工作和生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金流量估值——夺命第三招

今天任何股票、债券或公司的价值，取决于在资产的整个剩余使用寿命期间，预期能够产生的、以适当的利率贴现的现金流量。

——巴菲特

股票市场是一个扑朔迷离的市场，成千上万的力量结合在一起，才产生出了各种股票价格，并且都处于变动之中。怎么样才能正确地判断股票价格变化带来的损失和收益，并且从中选择最具有投资价值的股票呢？

现金流量估值是股神巴菲特认为唯一正确的估值模型，前面我们谈到的估值方法或多或少都存在一些问题，无法准确地帮助我们判断资产的价值，现金流量估值能够比较准确地评估具有持续竞争优势企业的内在价值，是最严密、最完善的估值模型。

现金流量，就是进来多少钱，出去多少钱，收支相抵后，净流入口袋里多少钱。所谓现金流量估值，就是在对构成公司价值的业务，其各个组成部分创造的价值进行评估的基础上，计算公司权益价值。可以让投资者明确和全面了解公司价值的来源、每项业务的情况及价值创造能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这里，首先得理解现金流量的概念。以我们上班族为例，假设你一个人的工资有3万元，然后你租房和吃饭花掉1万元，只剩下2万元。这2万元是不是可以随便花呢？不能。你还得锻炼身体、接受职场培训、孝顺父母，等等。只有等这些大项的支出后，剩下的钱才可以自由的支配，这些剩下的钱才是你真实的自由现金流量。

在这个时候，同样的收入，不同的理财方法就会有不同的结果，也就是说，会理财的人，可能会保持更多的自由现金流量。这跟我们在选择企业投资的时候也是一样的，如果公司管理较好，就跟会理财的效果是一样的，对自由现金流量及未来现金流量的影响很大。巴菲特正是因为成功的运用了现金流量估值法，才正确地估计出了一支又一支股票的内在价值，从中发掘出了被严重低估的超级明星股，成为了世界股神。他认为，公司管理人员的管理水平，很大程度上就影响了这个公司的现金流量，不管是现在的还是将来的。

我们买进一家公司的股票的时候，我们买的不是这个公司本身，而是这个公司的未来。就如我们每个人都在寻找自己的另一半，图的是什么呢？图的就是未来。未来会怎么样呢？两个人要在一起过上几十年，谁又能说得准呢？那唯一可行的方法就是，好好的选择一个预期不错的伴侣，就跟我们投资股票一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特选股如选择终身伴侣，在一支股票上下很大赌注，把自己大量资产投进去，而且长期持有多年，万一出错了，损失将无法弥补。而我们在学习巴菲特的时候，也是在做一个重大的选择，所以应该多用心、多做事、多着力。即选择你认为最稳定、最可靠的上市公司，即这个公司是你有能力评估的，又是你很熟悉的，你又很懂它的业务和管理。这类非常稳定的公司的未来现金流量的测算方法，其实很简单。

我们注意看它的现金流量表，其中有一项是每股经常性现金流量，可以根据过去的长期稳定经营情况，大致推算未来的现金流量，然后再扣掉这个公司的平均每股长期资本支出，得出的就是每股自由现金流量。长期资本支出对于公司来说，是维护自身长期竞争优势所必须的付出，就跟我们个人一样，需要不断的培训自己和锻炼身体。由于公司本身的稳定性，所以可以给它一个比较低的折现率。

我们看巴菲特选择的公司，都是非常稳定的公司。可口可乐拥有200多年的经营历史，《华盛顿邮报》是130年，吉列则拥有100多年的经营历史，都相当的稳定。我们能够便捷的运用这个股票的估值方法，最重要的前提就是，这是一家稳定的公司，未来自由现金流量能够长期保持稳定，接近于过去的长期平均水平。

散户们最后还要注意的是，我们在运用估值方法的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定要保守和谨慎。因为在成千家上市公司中，真正能有把握预测出未来现金流量的公司，只有极少数。因此一定要非常有把握，要不然，可能会承受重大的风险。

智慧箴言
zhihuizhenyan

谨慎和大胆并不是天敌而是朋友，做事要谨慎才能保证不出错误，圆满地完成任务；做事要大胆才能抓住机遇，迎难而上。我们要珍惜自己的谨慎，因为它，让我们没有遗憾，同时，我们也要珍惜我们的勇气，因为它，我们才能克服障碍，开创新局面。

学会运用机率论

先把可能损失的机率乘以可能损失的量，再把可能获利的机率乘以可能获利的量，然后两者比较。虽然这种方法并不完美，但我们尽力而为。

——巴菲特

不少人这样抱怨：“我发现我总是在接近于行市的最高点买入，在接近于行市的最低点卖出，为什么亏本的总是我？”事实上，正是由于这些当别人买入他亦买入，别人卖出他亦卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出的投机者们的存在，才使得股票买卖形成了波峰与谷底的局面，至少在短期内是如此。这种拙劣的跟风行为的后果是可想而知的。

股市到底有没有规律？能不能掌握其中的奥妙？如果我们说股市是一个无定律的世界，那么此话就过于简单了。各种股票价格是由成千上万的力量结合在一起才产生的，这些力量随时处于变动状态，任何一股力量对股票价格都会产生影响，而没有任何一股力量是可以被准确预测出来的。而我们要做的就是正确评估各种股票价格变化的可能性，判断股票价格变化带来的损失与收益，并从中选出最具有投资价值的股票。在股市上说，就是大家都看好的股票未必是好股票，盲目地跟从别人注定是失败的。从这里我们应当明白，自己应该做什么，不应该做什么；以及什么时候去做，什么时候不去做。

不知散户们是否意识到了，几乎所有的投资决策都是机率的运用。巴菲特的投资决策也应用了机率论，并巧妙地加入了自己的理解，将机率论为我所用。

巴菲特认为：“应该先把可能损失的机率乘以可能损失的量，再把可能获利的机率乘以可能获利的量，然后两者比较。虽然这种方法并不完美，但我们尽力而为。”我们举个例子，一件不确定的事情被重复N次，事件发生的频率就会被反映在机率上。例如我们掷硬币十万次，预计出现的头象次数是五万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



次。这是机率论上的必修课。我们这里之所以说预计出现五万次，而不是绝对等于五万次，那是因为按无限量大的原理来说，只有当这个行为重复的次数趋于无限大的时候，它的相对频数和机率才趋于相等。从理论上说，我们投掷硬币得到头象的机会是二分之一。

巴菲特就将机率论用在了自己的投资决策上，并且用机率论来解释自己的决策过程。巴菲特说过："如果我认为这个事情有90%的可能性发生，它的上扬幅度，就是三美元。同时它就有10%的可能性不发生，它下挫的幅度就是0.9美元。用预期收益的2.7美元减去预期亏损的0.9美元就得出1.8美元的数学预期收益。"

然后，巴菲特还认为必须考虑时间的因素，就是时间的跨度，并将这笔投资的收益与其他可行的投资回报相比较。从经济学上来理解就是要考虑机会成本。例如让一个工程师去修水管，那么他耗费在修水管上的时间，如果用来做他的本职工作可能创造出来的最大利润，就要纳入他修水管的机会成本中。巴菲特对时间跨度的理解就是，将这笔投资的收益与其他可行的投资回报相比较。如果你以每股27美元的价格购买了甲公司的股票，按照巴菲特的计算，潜在收益率为6.6%。但是同时，如果交易有望在六个月内实现，那么投资的年收益率就是13.2%。巴菲特将会把这个风险套购收益率同其他风险投资收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益率进行比较。

通常来说，风险套利隐含着潜在损失。巴菲特承认，如果以套利为例，我们在获利率非常确定的并购交易案中亏损也无所谓，但是我们不愿意随便进入一些预期损失机率很大的投资机会中去。

为此，我们希望计算出预期的获利利率，从而能真正成为决定是否投资此标的依据。

从以上我们可以看出，机率估算其实是一种非常主观的行为，巴菲特也并不否认这一点。风险套利并无实际获利频率而言，因为每一次交易都不同，每一种情况都需要做出独立的评估，跟我们掷硬币时的情况并不完全一样。但是即便如此，理性的机率计算仍能显示出风险套利交易的获利期望值高低。

我们可以总结出以下机率论的运用方法，但是我们必须清楚，这是一个动态的过程，不是一个公式、一个表格就能完全涵盖的。首先是计算机率，然后随时随地根据新的信息调整机率，随着机率的上升，可以加大投资数量。但是必须谨记，只有当成功的机率完全对自己有利的时候才进行投资。其中的关键点就是将历史数据与最近可得的数据有效的结合起来。

可能很多散户会觉得，巴菲特的投资战略之所以有效是因为他有这个能力，而对那些没有这种数学能力的散户们来说，这个战略是无效的。巴菲特认为这种观点是片面的，他认为实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

施这种投资战略并不需要投资者学习高深的数学，这是简单的代数问题，学起来并不难，在你的日常生活中几乎每天都应用它。这是一个基本的事情，所以我们必须掌握这一技巧。

巴菲特的成功与其机率计算的能力有密切的关系。散户们在投资中也应该适当的掌握机率论，如果能够从该理论的角度来思考问题，就会大大提高自己投资行为的准确性和获利性，并能够从自身的经验获取教训，为未来更好的盈利奠定基础。

智慧箴言
zhihuizhenyan

一生当中，只要肯努力一定会有结果，但是，不一定会有好结果。这句话道尽了现实社会的真实面貌。同样都是投资为何有的人成功，有的人失败呢？这就涉及到了投资的机率问题。要想在股市成功就要学会分析股市机率论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6课 趋利而动，避害而行

老子曰：趋利而动，进也；避害而行，退也。趋利避害，人之常也。

这也是巴菲特创造股市神话的进退之道。

老子的“利”与“害”，是一个相对的概念。在股市中，反应“利”、“害”关系是股票的价格与价值。

只有当购买价格低于股票的内在价值时，你才有可能获利，而且你的买价直接决定你投资这支股票收益的高低。在具体操作中，你还必须了解股市波动的规律，并在股市起伏不定中，凭借你对股市的敏锐嗅觉，准确把握股市下跌良机，尽显你“海底捞月”的神功。

在一出舞台演出时，有花旦、有小丑。但是不管你是花旦还是小丑，进场演出时，不仅要让人眼前一亮，而且应该准确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把握表演的退场时间。如果不按剧情安排而一味拖戏，仍然会使整个演出功亏一篑。

股市是一个大舞台，你就是这个舞台上的花旦或小丑。在表演过程中，你不仅要在进场时严格遵循价格远低于价值的购买原则，而且在演出结束时必须把握好退场时机，学会停损，见好就收。

高胜算的出价

买股票赚差价、买非自己核心优势竞争圈的企业、乱出价，均为低胜算决策。我自己的胜算大约为99%！

——巴菲特

巴菲特投资第一原则：永不亏损；第二原则：就是不能忘记第一个原则。如果你要真正做到以上两个原则，除了企业评价必须正确以外，关键在于“耐心等待胜算高的买价”来临，因为买价越漂亮，则将来投资报酬率就越漂亮！要记住，当你出价的那一刻起，就已经决定了你的胜算！

假设我与你赌丢铜板：

条件：赢家可以拿走输家的皮夹（当然包含皮夹内的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一切……）

规则：当铜板落地后，正面你输，反面你不赢，中间你赢。

我想任何一个脑袋清楚的人都不会参与这个赌注，不赌的原因是你不会拿自己辛苦赚来的血汗钱开玩笑，因为你知道你的“胜算”很低！

那么，什么是高胜算的买价呢？

假设有人要卖你钞票一张，你打算出多少钱？

第一，我们会先问钞票是真的假的？

第二，我们会再问那一张钞票的价值是多少钱？（得知100元面额）

第三，我们会做下列计算：

你想赚的比例	10%	20%	30%	40%	50%	100%
你的合理出价	91元	83元	77元	71元	66元	50元

当你决定出价购买某公司十年期经营者盈余分享权时，你脑中就必须先浮现出上述的计算过程，而不是傻傻的乱出价！要知道巴菲特教导我们坚持高胜算买价的重要性，因为从出价那一刻起就已经决定了这一次投资是赚还是赔，以及赚多少。真正做到：非必取不出招，非全势不交兵。价钱不对，就等！巴菲特曾说，他自己现在会犯的错大都是应为而不为，而不是不应为而为之！

切记，你的第一次买价将决定以后每年的投资报酬率多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寡，好的买价等于好的投资报酬率，坚持买价，乱出价或是为成长付出太高的价钱，都不划算！作为普通投资者的散户，我们更应该时时把这些理念牢记于心，这也是格雷厄姆影响巴菲特的重要理念之一。

智慧箴言
zhihuizhenyan

投资股市要提高胜算，就要防“盲动”。所谓盲动，是指操作上主观随意性很强，盲目冲动，随意乱动，进退无据。防治盲动，关键要做到三点：一是确立不打无准备之仗、无把握之仗的理念；二是要认清形势，始终保持清醒的头脑。对宏观经济形势和趋势、国家政策走向以及对大盘和个股当前处于什么位置，从底部开始上涨（或者从顶部开始调整）的幅度、时间周期等等，都要心中有数；三是精心选好股票。

机会总在危险后

只有股市极度低迷，整个经济界普遍悲观时，获取超级投资回报的投资良机才会出现。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价跌宕起伏，股市瞬息万变。尽管在1929年后，股市持续低迷四年多，1977年后低迷五年多，但大多数市场下跌都是较为短暂，通常只有4–6个月。

虽然一个人要准确预测股市波动的难度很大，但几乎所有对股票市场历史略有所知的人都清楚，在某些特殊时候，一支股票的价格是否过高仍是能够很明显的感觉到的。其诀窍在于：在股市过度狂热时，只有极少数的股票价格是低于其内在价值的，因此，此时只有极少数的股票才可以购买。而在股市过度低迷时，一般而言，市场上会出现许多其价格大大低于其内在价值的股票，以至于许多投资者因为财力有限而不能充分利用这一良机。因此，整个市场的低迷，会使你购买股票成本大为降低，成为你购买股票的最佳时机。

拥有敏锐的嗅觉，准确把握股市下跌良机，是巴菲特成为一代股神的重要利器。他用自己多个成功的案例证明，市场狂跌是以较大安全边际低价买入股票的最佳时机。

巴菲特曾经说过："有时候股票市场让我们能够以不可思议的低价买到优秀公司的股票，买入价格远低于买下整家公司取得控制权的协议价格。例如，我们在1973年以每股5.63美元买下《华盛顿邮报》的股票，该公司在1987年的每股盈利是10.3美元。同样的，我们分别在1976年、1979年和1980年以每股6.67美元的平均价格买入GEICO股票，到了1986年其每股税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后营业利润为9.01美元。在与上述案例类似的情况下，‘市场先生’实在是一位非常大方的好朋友。”

巴菲特在1996年伯克希尔公司股东手册中指出：“我们面临的挑战是要像我们现金增长的速度一样，不断想出更多的投资主意。因此，股市下跌可能给我们带来许多明显的好处。首先，它有助于降低我们整体收购企业的价格；其次，低迷的股市使我们下属的公司更容易以低价来买入卓越公司的股票，包括在我们已经拥有的比例基础上继续增持。总体而言，伯克希尔公司和它的长期股东们，会从不断下跌的股票市场价格中，获取更多的利益，就跟食品价格下跌，年迈的老翁却能从中得到更多的实惠是一样的。所以，当市场狂跌时，我们应该有这种老翁的心态，既不恐慌，也不沮丧。对伯克希尔公司来说，市场下跌反而是重大利多消息。”

“我们欢迎市场下跌，因为它使我们能以新的、令人感到恐慌的便宜价格拣到更多的股票。”巴菲特曾毫不掩饰地说。

回顾1973～1974年美国股市大萧条时期，人们会发现，巴菲特在疯狂地买入股票。他抓住了市场过度低迷而形成的以很大的安全边际买入股票的良机，获得了巨大的利润。

他所持有证券之一的联合出版公司，在1973年内盈利率增长了40%，但是该企业一度曾以一股10美元的价格，在一个月内持续下跌到一股7.5美元，已经低于五倍本益比了。在人们开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始怀疑市场或企业是否有失误时，巴菲特却坚信自己比别人更了解该企业的内在价值。1974年1月的8日、11日、16日，2月的13日、15日、19日、20日、21日、22日连续多次进入市场买进联合出版公司股票。一年中有107天他都在不断地买进。

当股市处于调整期进入下跌时，买跌是我们广大散户朋友最常用的策略。当然，股市可能会继续调整，进入熊市，但这种情况发生机率不大。大多数调整会下跌一段时间后，逐步恢复到原来的上升通道。这种市场的不断调整为投机者和投资者都带来了机会，但这种机会稍纵即逝，必须果断出击。

前面花了很大篇幅来讲股市波动给我们带来了获利机会。对于我们广大散户而言，如果对股市波动规律一无所知，要想抓住这种稍纵即逝的机会，就不是件容易的事情了。这需要我们对市场的波峰和谷底有个准确的判断，否则一切都毫无意义。

判断市场的波峰和谷底的方法多种多样，无论哪种方法都不可能绝对准确的预测股市，所以，投资者的经验更为重要，关注股市历次底部的一些特征，对散户朋友来说是十分必要的。

下面是股市历次底部的一些重要特征，投资者可以根据历史经验来判断市场：

■ 市场上的绝大部分投资人对市场失去信心，处于恐惧之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 大盘指数大幅度下跌，频频突破投资者的心理极限。
- 市场中的投资者几乎都处于高度亏损的状态。
- 每天行情中涨幅达5％以上的股票极少，而跌停的股票很多。
- 大盘指数下跌持续相当长的时间，阴霾一直笼罩股市。
- 投资者对利多消息已经完全麻木。
- 市场中的投机力量均遭严重打击，纷纷退市观望。
- 股市一蹶不振，只跌不涨，没有反弹的信号。
- 极少有新股上市，投资者对新股也没有兴趣。
- 政府部门开始干预股市，频繁发布鼓舞人心的消息。
- 众多学者专家开始对股市问题进行揭露，媒体对股市内幕进行曝光，政府部门开始打击市场的非法操作。
- 市场具备了极具投资价值和上升空间的股票及契机，使市场有了重新活跃的前提条件。
- 股市严重与宏观经济脱离。
- 股市内幕不断显现，股民极度愤怒，市场出现了不稳定因素。

这些特征在历次股市底部均有所显示，因此，投资者可以史为鉴，尽早预测股市谷底的形成。根据上述特征以及股市经验，投资者可以从下面一些角度来判断市场的波峰和谷底，为自己的投资做出决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从股市环境的整体来看，当投资者对利多消息已经麻木时，多是谷底形成的信号，此时投资者可以考虑收购目标企业的股票。

在下跌的股市里，投资者总是期待利多消息的发布，可以用“望穿秋水”来形容，然而不幸的是，一次次的等待之后，利多消息换来的却又是一次次的下跌。久而久之，投资者便近乎绝望了，对利多消息已经完全麻木了。对利多的麻木，说明投资者已经绝望，没有什么能再让他们对市场拥有希望了。投资者对利多的表现变为无动于衷——你出你的利多，我走我的下跌，此时市场不是谷底是什么?

巴菲特非常喜欢股市的下跌，在跌势中正是他一展身手的绝佳机会，众多投资者也是希望从股价的变动中赚取价差，所以对于价格的变动十分敏感。如果是持有股票的投资者，股价下跌了，当然会非常慌张，不知道该继续持有还是应该卖出，或者应该在什么位置卖出比较合适，而持有现金的投资者见到股价下跌，则是在思考应该在下跌到什么价位的时候买入才能多赚钱。正因为如此，股价在下跌的过程中才会有缓跌、急跌或者是反弹。如果大盘指数持续地下跌，无论是利多推出或利空登场，股市都视而不见，既不会因利空而加速下跌，也没有因为利多而大幅度反弹，依旧照跌不误。因为绝大多数的投资者对市场已经彻底绝望而退出观望，这时候下跌与否，或者跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多跌少已经再不值得关心。

而从股市的微观运行方面，投资者对谷底形成的特征仁者见仁，智者见智，投资者可从以下多个方面进行综合考虑。

- 长期下跌后横盘，并稍微有反弹，给投资者带来些许希望，却又突然破底，投资者开始恐慌。
- 新股开始持续跌破发行价格，新股上市首日收盘涨幅极低，有的在不久后就跌破发行价格，或开始有股价跌破净资产值的个股出现。
- 管理层的态度开始缓和，政策面出现转机。
- 前期看多的机构开始悲观和开始实际作空。多头由前期看多开始悲观看空，一直看多的分析师或在媒体上主流的咨询机构开始悲观看空，对前景开始谨慎对待。
- 在大盘不断缓慢上升的过程中，如果出现连续多天的连续中红棒加速上涨，则往往预示着大盘顶部可能即将来临。而在大盘持续缓慢下跌的过程中，如果出现连续多天的黑棒加速下跌，则往往预示着大盘底部可能即将来临。
- 大盘在不断下跌过程中，突发性的利空往往促使大盘一次就砸出真正的底部。
- 投资人大多数呈现大幅亏损的状态，而股市又突然大跌，股民开始加大亏损额；大部分投资人已经持续亏损了很长时间，多数投资者已经对股市失去了信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 大盘在不断下跌过程中，妄想阻止大盘下跌的“突发性利多”，往往只能达到一时延缓大盘下跌的作用，即在稍作反弹之后，大盘往往还要继续下跌甚至是继续创新低。
- 大跌后又大跌，关键阻力位及重要心理位破了一个又一个，“跌跌不休”。前期放量的各股又跌破前期平台，舆论一边倒向看空，对宏观面和政策利多变得麻木不仁，熊市思维极其严重。
- 大盘下跌末期，类股联动当冲放量及轮换现象加剧，但大盘指数波动区间并不大。
- 市场一片哀歌，跌势加剧，全部人已经失望并丧失方向感。众望所归，大盘需要一个反转的契机。往往此时政策面会不经意地出现一些新的举措或各类创新题材。
- 基金折价现象普遍，尤其是市场主流基金，基金的操作理念受到普遍质疑，主流基金似乎也失去了方向感。
- 市场不利传言增多，大盘由缓跌变急跌，或者有成批的个股或类股集体大幅下挫或集体跌停。
- 新基金发行受挫，发售开始不顺利、困难，新基金发行宣传由媒体走向细分市场。

总之，准确的判断股市谷底是投资者获利的前提，可以以低廉的价格购买内在价值较高的股票，从而在别人对股市下跌恐惧时，自己却感到异常兴奋，这也是巴菲特的惯用手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧箴言
zhihuizhenyan

市场中有着无数的机会，或者有上涨做多的机会、或者有下跌做空的机会，这个机会失败了，又能如何？下一个好的机会，就可以扳回全部的小亏损。

相反，如果你过于担心风险，错过机会的风险反而更大，因为你错过了获取利润的机会。风险不是用来担心的，而是用来控制的！

选择暂时陷入危机的低估股

我们面临的调整，是要像我们现金增长的速度一样，不断想出更多的投资主意。因此，股市下跌可能给我们带来许多明显的好处。

——巴菲特

我们前面关注的主要是散户如何在股市波动中抓住机会，获取收益。其实，在现实中，不仅股市存在起伏，构成股市的基本元素——企业有时也会出现跌宕，关键是看你能否在企业短暂的跌宕起伏中，及时抓住机会，最终以较低的价格购买暂时陷入危机的低估股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抓住暂时陷入危机的低估股，意味着好公司出问题时是购买的好时机，或者说购买股票的好时机，往往出现在具有持续竞争优势的企业，出现暂时性的重大问题时，这时购买便具有足够的安全边际。尽管这些问题非常严重，但只是暂时的，对公司长期的竞争优势和盈利能力没有根本性的影响。如果市场在企业出现问题后，发生恐慌，大量抛售股票导致股价大幅下跌，使公司股票被严重低估，这时将为价值投资人带来足够的安全边际和巨大的获利空间。随着企业解决问题后恢复正常经营，市场重新认识到其长期获利能力丝毫未损，估计将大幅回升。企业稳定的持续竞争优势和长期盈利能力，是保障投资本金的安全性和盈利性的根本原因所在。

巴菲特能够慎思明辨，分清何者为真，何者只是表面上看起来为真，他将这个特殊的分辨力运用到股市，专门购买不受欢迎的好公司的股票。也就是说，他喜欢在一个好公司因受到质疑或误解干扰，而使股价暂时受挫时进场投资，不时会买下一家前景似乎暗淡无光的公司，让人大跌眼镜的同时又让人对他产生敬仰之情。

1960年末，他在美国运通银行发生色拉油丑闻事件后，出资吃下该银行的股份；20世纪70年代，他买下了GEICO公司；20世纪90年代初期，买下了韦尔斯法哥银行。

巴菲特始终牢记恩师格雷厄姆所说的：市场上充斥着大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量抢短线进出的投机者，眼前利益是他们关注的焦点。也就是说，如果某公司正处于经营的困境，那么这家公司在市场上的股价就会下跌。这是投资人进场做长线投资的绝佳机会，也正是巴菲特喜欢在一家好公司因受到质疑或误解干扰，而使股价暂时受挫时进场投资的理论基础。

巴菲特在1996年伯克希尔公司股东手册中指出，市场下跌使买入股票的价格降低，所以是利多消息。

首先，它有助于降低我们整体收购企业的价格；其次，低迷的股市使我们下属的保险公司更容易以有吸引力的低价格买入优秀公司的股票，包括在我们已经拥有的比例基础上继续增持；最后，我们已经买入其股票的那些优秀公司，如可口可乐、富国银行，会不断回购公司滋生的股票。这意味着，他们公司和我们这些股东，会因为他们以更便宜的价格回购而受益。

“伯克希尔公司和它的长期股东们从不断下跌的股票市场价格中获得更大的利益。对伯克希尔公司来说，市场下跌反而是重大利多消息。大多数人都是对别人感兴趣的股票才感兴趣。但你应该对股票感兴趣的时候，却是别人对股票不感兴趣的时候。越热门的股票越难赚到钱。只有股市极度低迷，整个经济界普遍悲观时，超级投资回报的投资良机才会出现。”

总而言之，对于散户而言，如果已经证实某家公司具有营运良好或者消费独占的特性，甚至是两者都具备，就可以预期该公司一定可以在经济不景气的状况下生存下去，一旦度过这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个时期，将来的营运表现一定比过去更好。经济不景气对那些经营脆弱的公司是最严峻的考验，但经营良好的公司，在这场淘汰赛中，一旦情势有所改观，将会展现出强者恒强的态势，并不断扩大原有的市场占有率。

对散户来讲，最佳的投资机会莫过于一家优秀的公司遇到暂时的困难时，当他们需要进行手术治疗时，准确把握机会买入进场。这是我们必须掌握的进场原则。

智慧箴言
zhihuizhenyan

对一个人而言，一生不会一直都顺利，有高峰也有低谷；一个企业的发展也是如此，起起落落总难免。投资股票要考虑股市的动荡，也要考虑一个企业的发展，那些行业好、经营好的企业即使暂时遇到一些困难，也终将会走出低谷迎来大发展。

集中控制风险

把鸡蛋放在一个篮子里，就需要特别小心的看护！

——巴菲特

集中投资，并不意味着没有风险，越是将鸡蛋放在一个篮子里，就越需要集中力量保护好鸡蛋，控制好投资风险。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你的投资相对集中的话，那么你将有充裕的时间来管理你的股票，那么，你对股票的管理将变得更加简单。巴菲特的投资总是把大部分的精力放在前期股票的选择上，而以后的事情则大多是极具耐心的等待。可以说前期的工作要占去80%的精力，而后期只需要20%的精力来关注你的股票。但是股票的涨跌是必然的，我们也必须提高对股票下跌的预警度，不要在股票下跌时惊惶失措，如果乱了阵脚，煮熟的鸭子就有可能飞了。集中力量控制风险，也是我们必须时刻谨记的。

当散户们遇到以下一些情况，进行及时的干预是必须的。

1.政治事件。政治事件对股市的影响有时是灾难性的。

2.经济事件。经济事件对股市的影响是具有连锁效应的，有时并非有规律可循。如美国的次贷危机和美元持续贬值，对世界经济的影响是巨大和难以估量的。

3.公司高层调整。公司的变动是平时我们最应该关注的，企业的运作直接影响其股价，而企业的运作主要是企业高层的活动。因此，高层的变动有可能会影响企业的未来发展，我们对此要给予足够的重视。

4.公司变动。要注意公司重大的调整以及管理的变化。包括公司对其产品的战略调整，对外投资的行动，及其对财务的管理和现金流量的变化，这些都会长期影响公司的运行。

5.行业变迁。长线投资就需要该行业的稳定发展，如果行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业存在变迁的势头，你就需要对投资进行必要的调整，例如，是否应该关注新兴的行业？自己投资的行业是否会逐渐老去？夕阳产业和新兴产业同样危险，因此要关注行业的变迁。当然，投资本来就是一个长期的过程。

股海潮起潮落涨跌无常，散户们遇到风险是常有的事。如果不幸一时被套牢，也不要过分慌张。因为套牢本身并不可怕，可怕的是在危机面前慌了手脚，不知下一步该如何操作，越忙越乱。因此，要化解危机，首先要保持理性。在了解大势的基础上，根据被套程度，以及持有的股票结构，集中力量对症下药。一般处理危机有以下几种方法。

第一，在宏观形势整体良好、所持股票基本面没有出现大问题的情况下，不要轻举妄动，持股观望。股价不停的波动是股市的常理，我们不需要为此而惊惶失措。当然，股价的跌幅剧烈程度会有所不同，一般来说，市场中投机的个股波动剧烈，在涨势中涨幅大，在跌势中其跌幅也较深。而那些绩优股、高速成长股及公司基本面前景较好的个股，及主力控盘股的跌幅则较为缓和。如果投资者手上持有的后一类股票不幸被套，只要整个市场环境没有恶化的大趋势，则完全不必惊慌，只需持股观望，以不变应万变，等待股价走返回升解套之日。

第二，在宏观形势整体不佳，所持股票基本面出现问题的情况下，就要当机立断，割肉斩仓。如果散户们持有质地不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



佳的股票被套牢，且公司的经营状况又不尽人意，此时就应该当机立断，割肉斩仓，以求将损失降低到最小程度。股票价格是公司内在价值在市场上的反映，如果公司的基本面状况出现恶化，就会导致大家对其股票的预期看跌。其股份下跌可以说已是定局，只是时间的问题，因此如果手中持有的这类股票被套，那就应该当机立断，长痛不如短痛，早点退出离场，以避免更大的损失。

第三，股价出现下跌。但是对整体走势看好的情况下，可以顺水推舟，摊低成本。股价有下跌也必有上扬，而不会只跌不涨，或者只涨不跌。因此，如果手中的股票开始下跌，则必有回涨的时候。根据这一规律，我们可以采取向下加码跟进以分摊成本的操作方法。即随着股价的下跌，不但不抛，而逐渐加码买进，这样就逐渐摊平了最初的买入成本，股市稍有上扬即可解套换回本金。例如：以每股15元的价格买进某股票1000股，跌至14元时，加码买进1000股，跌至13元时，又加码买进2000股，继续下跌至12元时，再加码买进3000股，以此类推。直到该股止跌回升，只需小幅度上涨即可解套。但是在加码买进的时候必须注意两点：一是要有合理的资金运用计划，切忌贪心和不理智，这样一旦股价下跌就没有跟进的资金了；二是要把大势把握好，如果股票基本面发生变化了，那继续的投入只会让你损失的更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四，对大势把握不稳的情况下，可以有卖有买，左右平衡。如果投资者手上同时持有几种股票，且几种股票的涨跌不同时，就可以采取左右平衡的方法进行解套，将已经解套的个股分批卖出。卖出的同时，另外加码买进强势股，这样则可以从买进强势股中获利以弥补损失。

智慧箴言 
zhihuizhenyan

在时间和资源有限的情况下，决策次数少的成功率自然比投资决策多的要高，就好像独生子女总比多子女家庭所受的照顾多一些，长得也壮一些一样。同样的道理，投资时，精力过度分散，很难对很多的投资对象有专业深入的研究。与其多而粗，不如少而精。

见好就收

当别人担心时你要贪心，而当其他人贪心时你则应当担心。

——巴菲特

股市是一个大舞台，你就是这个舞台上的花旦或小丑。在这一出表演中，你不仅要在进场时严格遵循价格远低于价值的购买原则，而且在演出结束时必须同样透过价格与价值比较，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来把握退场时机，学会停损，见好就收。

巴菲特认为，当某支股票的价格已经达到它的内在价值此时就是卖出的好时机。因为，一旦股票价格超过其内在价值，就几乎不具有潜在利益，投资人最好再寻找其他价格被低估的股票。也就是说，如果你以每股10美元买进一支他认为内在价值约为25～30美元的股票，当股票价格达到每股25美元时，你就应该考虑是否卖掉这支股票，然后再继续寻找并投资其他价格被低估的股票。

巴菲特发现，如果以低于该股票内在价值的价格买进股票，持股时间愈长，那么预期的年复利回报率愈低。因为如果某人以每股20美元买进某支内在价值为30美元的股票，在第一年时，该股价格才上涨至其内在价值，那么年复利回报率就是22%；如果花了三年时间，年复利改变为14.4%，四年为10.6%，五年为8.4%，六年为6.9%，七年为5.9%，到了第八年为5.1%。

事实上，我们一般的中小散户也可以透过停利卖出的方法，即当股票的价格达到一定程度时获利卖出。

停利就是保护获利的意思。其主要是针对买股票后，股票价格走高时，自己有一定的浮动获利，如卖出股票担心该股票价格会继续上升，怕少赚了；不卖出又担心股票快速回落，使自己的获利化为乌有，这时就需要停利单来帮忙了。停利强调既有的获利不会再失去，甚至可以使自己的获利尽可能的最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化，避免出现“捡了芝麻，丢了西瓜”的现象发生。

我们身边的许多散户朋友都有这样的经历：当自己在10元左右买入某支股票，价格升到了12元，差不多自己已获利20%时，立即就卖出，但谁知该股票却直线上扬，升到了18元，自己则后悔不迭。埋怨自己虽骑上黑马，却被颠下了马背。还有一种情况，就是在10元买了某支股票，当价格升到15元时，不想卖出，谁知该股票却跌回13元，想赚50%没有走，现在赚30%也不想走了，谁知却跌到11元，再不走就有亏损的可能，只好勉强了结，自己几乎白忙一场。

可以看出，投资者没有准确把握好获利的卖出时机，是出现上述现象的重要原因。许多散户朋友埋怨自己赚了钱不走，反而输钱深套后斩仓割肉，就是因为没有“停利点”的概念。

巴菲特告诉我们，买进股票后若赚钱，说明投资者看准了行情的趋势和方向，此时应该立即设置“停利点”，即股票后市一旦跌破该点，就应当机立断卖出获利落袋。如始终未能跌破该点，则可以继续保留。随着股票价格的不断攀升，“停利点”也应随之调高。当然，“停利点”的设置，需要有一定的经验，设置的太宽或太严都将影响效果，但不管怎么说，投资者不设“停利点”，是不成熟的表现。

作为投资者，可以通过以下“四项基本原则”，使自己最大限度地把握获利的卖出时机：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.先思再行原则

许多投资者，尤其是小散户，都存在亏损时卖掉股票认赔的观念，即停损观念，却从来没有停利观念。有时投资者获利后看到股票略有下挫就及时出局，全然不顾该股上升势头良好，后市仍可看高的情况。或者只知道先落袋为安，不清楚有停利这回事。因为有了停利观念，才有可能会有停利的计划，也才可能让获利充分增长，这就是所谓的“先思再行原则”。可能你会说我怎么知道停利点在哪里?

通常，停利点在现有获利额的8%以内。也就是说，当你买入股票后，该股票价格不断走高，你的获利额达到30%后，则该股开始回落；回落了约8%，就立即卖出，以防止该股继续下跌，吞了自己已有的获利。

一般来说，一支个股能从高位回落8%以上，就有可能继续回落20%甚至30%以上。如果回落幅度在8%以内，说明该股仅仅是暂时调整之后重拾升势，不必急于出局，以争取更大的获利。

2.紧盯大盘走势原则

普遍认为，个股震荡空间与股市大盘走势有密切关系。一般而言，在大牛市时，个股震荡空间较大，因此，停利幅度也可适当放大。牛市中应尽量以持股为主，偶尔出现回测，最终还是会逐渐走高，停利幅度适当放大，就不会被震荡出局，而错失后市回稳的机会。而在大熊市时，停利幅度应适当收窄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为在熊市时个股均难逃下跌的噩运，即使有主力进驻的个股，也往往会有走跌的可能，或者是价格也不会升幅太大。因此，一旦上升乏力，实时出场为上策，避免出现停利单执行不了的情况发生。

3.“阿Q”精神原则

有时你所购买的股票在走跌或回落，其价格正好触击自己的停利价格，然后又步入上升轨道。如不设停利单，则就会赚得更多，但这时不应有后悔心理，或认为停利单没必要的想法，而应想想自己设置的停利幅度是否合理，是否需要改进。另一方面，自己停利出局，毕竟还是赚了钱，不要因为自己少赚而自责，要有点“阿Q”精神，同时，也可及时想出对策。

4.及时调整原则

对于一般个股，一些突发因素或主力洗筹码，均会使该股票价格出现变化。在此时要适当地调整停利幅度，获利越大则停利幅度可适当放宽，如8%调整为10%或12%；获利幅度不大时，则停利幅度也相应缩小，如6%，但是要尽可能保护住已有的胜利果实。可能你会说，我如有8%的获利，肯定早已卖出了，其实这种做法有一定的危害性。因为尽管股市上有极多个股，但真正在一段时间，个股有较大升幅的不多，能买到应说运气非常好，赚了一点就出场其实并不划算，因为交易成本会增大，再则出场后，总希望该股回落到自己卖出股票时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格之下，但往往是该股不会再回落，只好在更高价格时追入，从而导致获利减少。

总而言之，各位散户朋友要在投资过程中学习巴菲特，就要懂得如何最大限度地把握获利的卖出时机，使自己获利实现最大化。同时，牢记巴菲特的至理名言：“当别人担心时你要贪心，而当其他人贪心时你则应当担心。”

智慧箴言
zhihuizhenyan

“投资有风险”，谁都懂得这句话的含义，也有“收益越大、风险越高这样的说法。”。然而事实上，当自己的投资有了利润后，且随着利润的不断增加，人就会变得开始贪婪起来，也早已把其中的风险抛在脑后。投资并不是战胜别人而是为了战胜自己，战胜了自己的贪欲才能够见好就收将投资的风险最小化。

学会停损

学习并使用停损法则的最高目标是——不再停损！

——巴菲特

巴菲特选股十分谨慎，总是千挑万选，还要等待买入的时机。所以一旦购入了目标企业就会长期的持有，而不会轻易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛弃手中的股票，但并不是对所有的企业都这样，也并非在所有的情况下都这样，凡事都要视具体情况而定。

当事情发生了十分严重的变化时，坚持持有变质的股票就是十分愚蠢的，此时，得放手，且放手。在实际投资中，巴菲特也会在投资公司失去成长性、基本面恶化时停损。必须明确的是，投资的停损不同于投机的停损，投机的停损只相对于价格的变化，而投资的停损相对于基本面的变化。

你也许会说："我不能卖掉我的股票，因为我不想因此遭受损失。"这里你假设的是自己的想法总会对市场形势产生一定的影响。但股票并不认识你，它不会关心你的想法和期望。而且，卖出本身不会让你遭受损失，因为股价下跌的时候损失就已经发生了。

比如说，你以每股20美元购买了某企业的100股股票，现在股价跌为12美元，对于持成本为2000美元的股票来说，现在只值1200美元。不管你卖掉股票而改持现金，还是继续持有股票，它都只值1200美元。

即使不卖，股价下跌时你还是会受损。你最好还是卖掉它们，回到持有现金的情况，这样可以让你从更客观地思考问题。如果继续持有从而遭受更大损失的话，你将无法清醒地思考问题，总是自欺欺人地对自己说："不会再下跌了。"可是，你要知道还有其他许多股票可以选择，通过它们，弥补损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



失的机会可能更大一些。

对于散户投资者，一定要明确坚持这样一个原则：每支股票的最大损失要限制在其初始投资额的7%～8%以内。由于投资额较大和透过投资种类多样化降低总体风险，大多数法人投资者在迅速执行停损方面缺乏灵活性。对法人来说，很难快速买入卖出股票，但快速买卖股票，对他们执行该停损准则来说又是非常必要的。所以，对于作为散户投资者的你来说，这是一个相对于法人投资者的优势，一定要利用好这一优势。

记住，7%或8%是绝对的停损限额。你必须毫不犹豫地卖出那些股票——不必要再等几天，去观望之后会发生什么或是期盼股价回升；没有必要等到当日收盘之时再卖出股票。此时除了你的股票下跌7%或8%这一因素外，就不会有什么东西去对整个行情产生影响了。

作为投资者，每一次买进前就必须确定三个价位，即：买入价、停利价和停损价。如果这个工作没有做好，就严禁任何操作，学习停损并善于停损才是在股市中生存发展的基本前提。

下面，主要针对散户投资者，介绍几种停损的具体方法，以供参考。

1.空间位移停损法

（1）初始停损法：在买进股票前预先设定的停损位置，比如说在买入价下方的3%或5%处（短线，中线最多不应超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%），一旦股价有效跌破该停损位置，则立即出局。这里所说的“有效跌破”，一般是指收盘价格。

（2）保本停损法：一旦买入后股价迅速上升，则应立即调整初始停损价格，将停损价格上移至保本价格（买入价+双向交易费用）。

（3）动态停损法：一旦股价脱离保本停损价格持续向上，则应该不断向上推移停损价格的位置，同时观察盘面的量价关系。如果量价关系正常，则向下一定比例设好停损，然后继续持有；若量价关系背离，则应该立即出局。

（3）趋势停损法：以某一实战中行之有效的趋势线或移动平均线为参考坐标，观察股价运行，一旦股价有效跌破该趋势线或平均线，应立即离场。

2.时间周期停损法

在买入股票前，要对买入股票设定持有时间，如一天、三天、一星期、两星期等等。如果买入后持有时间已经到设定期限，但股价没有发生预期走势，同时也没有到达设定的停损位。这时，千万不要转换持股的“时间周期”，立即离场，以免将“短线投机”变成“长线投资”，并最终成为长期套牢。

3.情绪波动停损法

如果买入股票后，感觉不好，寝食难安，这说明自己认为买入理由不充分或信心不足，这将影响今后的正常操作，故应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果断退场。

4.突发事件停损法

如果所买入股票发生重大事件，以致买入理由消失，则应停损离场，以免遭受更大的损失。

以上是几种简单的止损方法。当然，对于投资者而言，停损绝不是最终目的，但停损理念的坚持和停损原则的恪守，却是投资者通向成功之路的保障。

在实战中，这一理念的不断贯彻将使投资者的成功率提高，出手点愈加精确。

智慧箴言
zhihuizhenyan

人生有坚持就有放弃，坚持自己应该坚持的，放弃自己应该放弃的，是谓大智。投资亦如此，当投资对象已经全然没有盈利前景时就要果断地放弃。学会放弃才能让自己从损失的泥潭中走出来，减少损失也是一种盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7课

集中优势兵力方为上策

是应该把鸡蛋放在一个篮子里，还是把鸡蛋放在不同的篮子里？这样的分歧造成的投资策略，在投资界被称为多元化投资与集中投资。多元化投资者主张把鸡蛋分置于不同的篮子里，这样即使一个篮子里的鸡蛋被打碎了，也不至于带来太大的损失。而集中投资者则主张将所有的鸡蛋放在一个篮子里，然后好好地盯着你的篮子，全力以赴地照顾好自己装满了鸡蛋的篮子才能不让鸡蛋打碎。

与这两种投资策略相适应的，是两种截然不同的工作方式。就像我们常常在电影里看到的那样，那些股票经纪人一直处在高度紧张的状态里，他们管理着由上百支股票组成的投资组合，每一支股票的波动都牵扯着他们的神经。他们疯狂地记录，同时对着数部电话大喊大叫，眼睛随时盯着计算机屏幕上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不断变化的数字，稍有风吹草动，便迫不急待地敲击键盘。而他们的偶像——巴菲特的生活与工作则显得悠闲得多，他绝不是工作狂，相反地，他有大把的时间可自由支配。他从不关注股价的短期变化，所以他可以从容地为自己做早餐，躺在地板上与自己的哲学家朋友打电话闲聊。此外，他总是一副气定神闲的模样，讲话轻声细语。与其说他是一种投资家，倒不如说他更像是一位思想家。巴菲特这种颇具传奇色彩的成功与经历，不仅源于其天生的自信，更多的是源于他那非同寻常的集中投资模式。

巴菲特一直以来就将自己的投资方略归纳为集中投资，实行“少而精”的投资策略，就是要把资金集中在少数几家熟悉的、可以理解的、“能力圈”以内的杰出企业股票上。巴菲特认为，多样化是无知的保护伞。“如果你对投资略知一二并能了解企业的经营情况，那么选五到十家价格合理且具长期竞争优势的公司。传统意义上的多元化投资（广义上的活跃证券投资）对你就毫无意义了。”

对于散户来说，对公司的价值分析能力没有巴菲特那么杰出，并且是股市里最大的弱势群体、人单力薄、资金少、信息闭塞、能力有限，却承受着市场的各种风险。例如指数暴跌风险、政策摇摆风险、查处违规资金风险、虚假业绩风险、欺诈拐骗风险、套牢风险等。如果手里同时握着多支股票，不可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将每一支股票都了解透彻，在瞬息万变的股市中是非常危险的。与其多而广地选股，不如像巴菲特那样，选择少数几支你了解并对它们十分有信心的股票，集中优势兵力方为上策。

把鸡蛋置于同一个篮子里

不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里，是有史以来的天大的谬论，投资应该像马克·吐温建议的“把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它”。

——巴菲特

现在大家的理财意识越来越强，许多人认为“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”，这样即使某种金融资产发生较大风险，也不会全军覆没。但是巴菲特却有自己的见解：他认为应该把鸡蛋放在一个篮子里，然后小心的看好他。在他看来，一个人的精力是有限的，装鸡蛋的篮子太多常常会照顾不周，这样反而会增加风险。对于散户们来说，购买自己不熟悉的股票以分散风险的想法是不明智的，倒不如将全部资金集中在自己熟悉的领域和股票上，这样就可以集中精力和时间照管好自己的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特认为，多元化是针对无知的一种保护，对于那些知道他们在做什么的人，多元化其实是毫无意义的。在解释多元化带来的困难时，他引用了百老汇主持人比利·罗斯的话："如果你有四十个妻子，对她们中的任何一个你都无法了解清楚。"巴菲特在与商学院的学生交谈时，给他们提出这样的建议，当他们离开学校后可以做一张印有二十个洞的卡片。每一次做投资决策时，就在上面打一个洞。那些打洞较少的人将会更加富有。

对于散户来说，如果将大部分资金集中投资在少数股票上，巴菲特的经验告诉你：你将会获得更安全、更稳定的投资收益率。

对巴菲特来说，集中投资也许是一种极为简单的策略，但是，散户们对它仍然存在错误的认识。

一般说来，关于集中投资最为简洁明了的表达是：选择少数几种能够在长期的市场波动中产生高于平均收益的股票，将你手里的大部分资金投向它们。一旦选定，则不论股市的短期价格如何波动，都坚持持股，稳中取胜。这是一种极为简单有效的策略，建立在对所选股票透彻的了解之上。一旦你决定运用并坚持这种策略，将使你得以远离由于股价每日升跌所带来的困扰。不过，集中投资者并不像看上去那样美好，由于一失误可能带来巨大损失，使得大多数人明知这是一种绝佳的策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略，却不敢轻易去尝试。

从进入投资行业以来，巴菲特一直对那些错综复杂的投资组合不感兴趣。他宁愿什么都不做，一直等下去，也从不做过多的投资。巴菲特曾说过，作为一个独立的投资者的最大优势便是，他可以站在打击区永久地等候一个好球。如果他想让球精确地到达他的肚脐眼上两英寸而不是其他地方的话，为了达到这一目的，他就可以一直站在那儿等，直到球有一天真的投过来了。巴菲特认为那些总是频繁操作买进卖出股票的投资者，一定要控制自己的买卖次数，最好给自己的投资数量作个限定值，一年内只买卖一至两次，或者更少，这样才可以在选择股票的时候保持理性。

集中投资的最大好处在于，投资者能够完全掌握自己即将购买的股票的情况。分散的投资行为太过浪费精力，不如集中力量整合资源做几个大的投资。巴菲特的一个观点就是，生活中你没有必要要求自己凡事皆对，只要你不做太多的错事就好了。

巴菲特八岁时买入了他的第一支股票，虽然他因此赚了五美元，但是正是由于他禁不住姐姐的唠叨提前抛掉股票，还是遭受了损失。因为他抛掉股票不久，这支股票的股价很快从40美元一路飙升至200美元，令巴菲特心痛不已，他决心要永远记住这次教训。在后来的职业生涯里，巴菲特果然从中汲取了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



教训，他与他的客户之间从来没有太多的联系，他认为这种关系有利于自己完全依照意愿来实施投资策略。他说，依照对集中投资的偏好，他曾将手中40%的资金投在了美国运通公司，而如果这一情况被客户知道的话，他们肯定会非常担心。他们会向你提出一些问题，或是邮寄他们所能搜集到的所有材料让你读。如果你运气好的话，你可能只是浪费了一点时间；如果你运气差的话，你的投资计划与步骤可能就此被打乱。巴菲特说，这就如同一个外科医生在实施大手术时，一边工作一边与病人闲聊一样危险。

许多散户现在可能对集中投资感兴趣，除了这一策略表面上的涵义之外，还有许多重要的问题被提及。如何从成千上万支价格不断变化的股票中选择适合投资的股票？在集中投资的策略里，到底应该持有几支股票才算“集中”？每支股票的持股时间到底应该为多久？我是不是真的该运用这种策略？对善于学习和思考的人来说，头脑里常常会充满类似的疑问。不过，这些看似简单的问题却并不容易给出标准答案，就连巴菲特本人也很难做到。因为在这个充满变数的时代，没有人敢说自己真正能够驾驭市场变化。我们所能做的，只是透过对大师的研究，使大家了解到那些行之有效的方法及其奏效的原因，并从市场的变化中找到一套适合自己的投资方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



智慧箴言 zhihuizhenyan

投资市场变化莫测，许多事需要个人去自主决策，我们的生活，包括投资理财，已经离不开独立思考精神。不要盲从他人，不要轻信小道消息，不要轻信专家预测，别人的意见可以参考，但要自主思考。投资大师罗杰斯说："我一向认为坐下来并阅读一些资料会更好。我不太擅长随机应变，因此和人交谈可能会打乱我的思路。我只是舒服地坐着，阅读、计算，并最后得出一堆无论是多么荒唐的'谬论'，不过我比他们成功得多。我发现，如果我只按照自己熟悉的那套方法，而不是别人告诉我的方法来做，投资会更简单，也更有利可图。"

不要试图去分散风险

当你不知道自己在做什么的时候，那才是风险。

——巴菲特

在20世纪80年代，很多散户都沉迷于一个名为"投资组合保险"的投资策略。这个投资策略是将投资组合的项目，在高风险资产和低风险资产之间保持平衡，以确保它的收益不会低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于某一个预定的最低标准。当散户们持有的投资组合价值减少的时候，就是因为把资金从高风险的资产（股票）转移到低风险的资产（债券或现金）。相反地，在所持有的投资组合价值上涨的时候，则是将资金从风险较少的资产转移到较具风险的资产上面。

巴菲特对这种“分散”风险的作法就非常反感。他认为，当你不知道自己在做些什么的时候，那才是风险。对于一个理性的投资者来说，选择那些质地优良的公司，舍弃那些不良的公司是一种理智的行为。

虽然分散风险本身并没有什么大错，尤其是对那些要保护自己资金不受损失的散户们来说，这点非常重要。但是如果对想赚钱的人来说，保证资金的安全性即使很重要，但它并不是根本，也不是绝对必要的事，如果不想盈利，把钱存入银行可能更为保险。

试想，如果把鸡蛋放进多个篮子里，一旦所有篮子同时摔倒，那么也是没办法挽救的，亚洲金融风暴即是一例。最佳的投资法是把所有鸡蛋放进一个篮子里，然后小心看管，最好是把它抓的紧紧的。

在决定分散投资前先考考自己，能记住几个电话号码？普通人通常能记住一百个，你的极限又是多少？人的精力都是有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限的，当手头股票过多时，很容易分散注意力，失去对单独股票的感觉。在瞬息万变的股市中，你必须随时具备股价变化是否正常的感觉，在此基础上才有可能控制进出场的时机。买一大堆类别不同的股票，恨不得挂牌的股票每支都买一些，是散户们的典型错误，因为注意力将因此分散。最好的方法是将你宝贵的注意力集中在三至五支最有潜力的股票上，当然可以根据自身能力，逐渐将留意的股票增加到十支左右。但是大家一定要注意，在任何情况下，都不要超出自己的极限，不要给自己慌乱失控的感觉。

巴菲特的成功告诉我们，集中投资才能带来成功。随着年纪的增加和经验的积累，巴菲特越来越相信，正确的投资方式是把大量的资金，投入给那些你了解，而且对其经营深具信心的企业。很多人喜欢把资金分散在一些他们所知无几，又缺乏任何卖点的投资上，以为这是降低风险的好方法。但是这样的观点其实是错误的，每个人的知识和经验是有限的，要发现三家以上让人深具信心的企业并保持对其动态的了解是非常困难的。

因此，散户们绝对应该好好守住几支前途看好的股票，而不是三心二意地在一堆体质欠佳的股票里抢进抢出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧箴言
zhihuizhenyan

大千世界，事事可做，人生苦短，不能样样皆精。我们要有所为，有所不为。投资者走入证券市场，犹如刘姥姥走进了大观园，里面的诱惑实在太多太多。通常情况下，投资者不是目标太少，而是目标太多。这样很难做到目标专一。如果投资者想在每个目标上都捞些钱，设置了多个投资目标，平均使用资金力量。这就好比是“四处撒网”，捞到什么算什么。由于目标太多，投资者也难以赚到钱。

把你的赌注押在高机率上

我们的投资仅集中在几家杰出的公司身上，我们是集中投资者。

——巴菲特

在股票市场，人人都想把握住好的投资机会，对于散户们而言，更是希望获得把握机会的能力。那么，怎么样才能把握住好的机会呢？

当你坚信遇到了可遇而不可求的大好机会时，唯一正确的做法是不要错失良机，赶紧大量投入。这也同样基于一个常识：当一个事情成功的可能性很大时，你投入越多，回报就越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大。既然要集中投资就需要十分谨慎的选择股票，这就是为什么集中投资比分散投资更有效率的一个原因。分散投资会致使你不自觉的放松警惕，让你不会全身心地投入于其中，因为你总会觉得不用费心，只要广撒网就会捞到大鱼，而这仅是从机率的角度来讲的。但是，集中投资就与之不同，它会让你特别的小心翼翼，因为倘若不这样做就会失败收场。

多年来，巴菲特形成了一套他自己选择可投资公司的战略。其中一条就是“找出杰出的公司，押大赌注于高机率事件上”。他在公司的选择上其实是基于一个普通常识：一家公司的股价可以在一定程度上代表它的内在价值，如公司经营有方，管理者智慧超群等。因此巴菲特并未将大部分精力用于跟踪股价，而是专注于分析潜在企业的经济状况以及评估它的管理状况。巴菲特习惯在分析过程使用一整套的投资原理或基本原则，对每一个投资机会进行检验。将这些分析工具启动并且综合运用，就可以为我们找到能为我们带来最高经济回报的公司。

巴菲特的基本原则将会带你走进那些好的公司，从而使你合情合理地进行集中投资。因此，你投资的首选就是那些长期业绩超群且管理层稳定的公司，它们不仅在过去的运行中能够稳中求胜，在将来也定会产出高额业绩。这就是集中投资的核心：将你的投资集中在产生高于平均业绩的机率最高的几家公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司上。

巴菲特不止一次地说到如何精选自己的鸡蛋。前面我们曾经提到要投资自己熟悉的领域，因此，要首先选择自己熟悉的行业，其次是行业前景的选择。从巴菲特的投资历史来看，他投资的都是一些传统的经济行业，这些行业比较稳定，短期波动较小，而长期内增长潜力强劲。根据对巴菲特历年投资组合的分析，可以看出，他钟爱的行业主要有：银行、保险、媒体、餐饮、能源。

巴菲特从自己的投资经验中得知，质地优良、经营良好的企业通常价格都较高。而一旦见到价格低廉的绩优企业，他会毫不犹豫地大量收购。而他的收购行为完全不受经济景气及市场悲观气氛的影响。只要他相信这项投资是绝对具有吸引力的，他就会大胆购买。这种集中投资的策略，使他获益颇丰。

1988年，巴菲特就打了一场漂亮仗。他先是出色地收购了1400万美元股价的可口可乐股票。年底，他在可口可乐的投资高达5.94亿元。次年，又增加了9175500股折股权，使得伯克希尔在可口可乐公司的投资超过了10亿美元。这个果断的行动给巴菲特带来了高额利润。到1989年底，伯克希尔在可口可乐的未实现收益高达7.8亿美元。在伯克希尔的普通股投资组合中，其中日常消费品占了一半以上。

集中投资的主要目的是赚钱，因此，关于合理分配资金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分散投资理论的劝告就不再那么有说服力了。根据分散投资理论，应该进行跨市场、跨地区的投资。在全球市场中，既投资欧美市场，也投资日本、香港等亚洲市场，甚至包括泰国、韩国等新兴市场；既投资股票市场，也投资债券、石油金属等商品期货市场。另外，从狭义的角度讲，分散投资还要进行跨品种的投资，如股票市场中，传统产业与新兴产业相错，长线投资与短线投资统筹，不一而足。这样的投资的前提条件是，要对各个市场有充分的了解，既了解国内市场又要了解国际市场，还要对各个行业以及各个品种有所把握才行。这样一来对投资者的要求无疑就增加了很多，确切地说这些都是对法人投资者的要求，散户难以具备这样的条件和优势。

与其了解如此多的行业和规则，不如看准自己熟悉的行业，看准自己熟悉的公司，买入一两家具有增长潜力的公司股票，然后小心地看好它们，这就足够了。要记住，巴菲特的股票种类从来不会超过十二个。

“对你所做的每一笔投资，你都应当有勇气和信心将你净资产的10%以上投入此股”，故巴菲特说理想的投资组合不应超过十支股票，因为每个个股的投资都在10%以上。集中投资并不是找出十家好股票，然后将股本平摊在上面这么简单的事。尽管在集中投资中所有的股票都是高机率事件股，但总有些股不可避免地高于其他股，这就需要按比例分配投资股本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

玩扑克赌博的人对这一技巧了如指掌：当牌局形势对我们绝对有利时，要下大赌注。

当然，我们在理解巴菲特所说的“下大赌注”时，一定要注意，任何大动作都是建立在对行情的充分了解的基础上，是经过慎重考虑的。机会来临时出手的果断与平时的基本功是分不开的。巴菲特认为，任何时候都不要忘记“慎重”这两个字，因为没有谁能一下子就看清楚股市的真正走向。五分钟前还大幅上扬的股票，五分钟后立即狂跌的情况也时有发生，你根本无法准确地判断出这个变化的转折点。所以，在进行任何大规模投资之前，必须先试探一下，心里有底之后再逐渐加大投资。

很多散户往往在对股票还不是很了解的情况下，听信一些小道消息，就认为赚大钱的机会到了，就将辛苦赚来的钱，甚至是借来的钱投到股票上，这种盲目的冒险不是我们所推崇的，往往会给自己和家庭带来危机。

智慧箴言
zhihuizhenyan

少投资，慎投资，拿着更多的现金，等待机会，等待下轮牛市的来临。实际上，这也是全球富豪的保财增值之法。在经济环境不稳定的情况下，投资更要慎重，冲动投资可能赢得一时，却不能赢得一世，要想让自己的财富稳定增长，投资时要慎重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优化自己的投资组合

集中投资于投资者非常了解的优秀公司的股票，投资风险远远小于分散投资于许多投资者根本不了解的公司的股票。

——巴菲特

巴菲特之所以能够成功地管理伯克希尔的投资组合，主要是他能以不变应万变。当大多数人都难抵诱惑，并不断在股市中抢进抢出时，巴菲特却很理智的静观，以静制动。当他在纽约工作的时候，总是有人跑来跟他讨论股市的行情，买哪家公司股票赚钱等等。每当这时，巴菲特都能保持一颗冷静的头脑，并且做出自己的正确判断。

巴菲特的投资组合颇为简单，但无不显示了他稳健的投资风格。

从巴菲特的投资组合中我们有什么发现呢?

首先，巴菲特每年持有的股票是屈指可数的。巴菲特每年的持股组合在13～15支之间，作为投资大师，这样数量的股票绝对是少之又少的。

其次，很多公司的股票巴菲特都是连年持有，这在各年的投资组合中一眼就能看出来。

再次，巴菲特的投资行业比较集中，可见他对所投资的领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



域都非常的熟悉。

巴菲特拥有的股票在跌势中抗跌，而在涨势中又能跑赢大盘。他的业绩比道琼工业指数高出了22%，并且，他没有任何一个亏损年度。这是怎么做到的呢？也就是说巴菲特的投资组合是一个处于强劲上升过程中的投资组合。而且，他的投资组合在大市不利的情况下仍然能够继续上涨，他取得如此高的收益却没有太多的波动，说明其投资组合的稳定性非常好。

成功的集中投资家需要培养一种性情。道路总是崎岖不平的，选择走哪条路才是正确的，经常是与人的直觉背道而驰的。股市的频繁性波动容易使散户们产生不安定的感觉，从而做出不理智的举动。你需要耐心地控制这些情绪，并随时准备采取理智的行动，哪怕你的直觉呼唤你做出相反的行为也要不为其所动。如前所示，未来总是奖励集中投资者，因为他们意志坚定并且付出了巨大的努力。

巴菲特的组合则更加集中，均以企业本质及投资价格为选股焦点。只要该企业的财务状况和他购买时一样好，巴菲特就愿意永远握有该股票，这确保他能够长期受惠于保留盈余的复利效果，同时也能避免因出售股票而被税率侵食。

当巴菲特在1963年购买美国运通股时，或许他在选股中已经运用了优选法理论。50年代到60年代，巴菲特服务于一家位于内布拉斯加州奥玛哈的有限投资合伙公司，这个合伙企业使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得他能够在获利机会上升时，将股资的大部分投入进去。1963年这个机会来了。由于提诺·德·安吉列牌色拉油爆出丑闻，美国运通的股价从65美元直落到35美元。当时人们大都认为运通公司对伪造仓储发票，负有不可推卸的责任，而此时的巴菲特却将公司资产的40%共计1300万美元投给了运通公司，股份占当时运通股的5%。在其后的两年里，运通股票翻了三倍，使巴菲特所在的合伙公司赚走了2000万美元的利润。

巴菲特曾将其在股票市场的“生财之道”总结为：“当我投资购买股票时，我把自己当作企业分析家，而不是市场分析家、证券分析家或者宏观经济学家。”巴菲特从不名一文到富可敌国，自始至终总是在资本市场上寻找着价值被低估的股票，而他对利用技术分析、内幕消息进行投机总是不屑一顾。这种可以称之为过于自我的投资理念却让他长期获利。

巴菲特在进行投资的时候看重的是五点要素：第一是收益；第二是股本回报率；第三是没有债务；第四是在收购企业的同时，还聘请这个企业的管理人士；第五就是这个企业必须从事的是一种比较简单的业务。

巴菲特建议大家合理构建新的投资组合方法。以往的组合方法，是将资金分散于不同的投资工具，然后按其风险高低而投入不同比例的资金。风险越高的，资金投入越少。而巴菲特的投资组合却是以该种投资工具管理所需要的时间作为出发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点。需要长时间看着市势而决定的投资，投资额应该降低。不需要花时间去打理的个股，投资额可以提高。

散户们可以自己衡量下自己的时间分配。越是要花时间的投资，越难打理，这类投资比例就应该减少。人的精力是有限的，千万不要使自己为管理投资组合而疲于奔命。不用太多时间管理的，却可以多投资一些，使自己有更多空闲时间休息、娱乐、陪伴家人、旅游等。

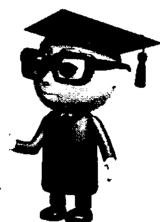
智慧箴言
zhihuizhenyan

我们都知道，要从一盘珍珠中拿起尽量多的珍珠，就绝不能捧起一大堆，这样肯定容易散落一地，而应该用线一颗接一颗地穿，这样不仅能穿起更多的珍珠，还易于携带和保存。

同样，这个道理也适用于投资。投资要有重点，一盘散沙，分不清轻重，只能让投资越来越乱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8课 放长线，钓大鱼——投资策略



散户们投资，一般分为两类：一类是短线，就是短期持有。赚一些就卖出，这叫落袋为安；赔一些也卖，这叫割肉停损。短线讲究的是快进快出，赚的是快钱，尽管是小钱，但是积少成多。另一种是长线，就是长期持有。长线讲究的是持股，慢进慢出，赚的是慢钱，但赚的是大钱。

短线和长线相比，谁的业绩更好呢？短线就像是跳来跳去的兔子，长线像是行动缓慢的乌龟，在股市上，每天都在进行龟兔赛跑。大家都知道第一次龟兔赛跑的故事，现在我们来看看第二次龟兔赛跑的故事：

由于第一次兔子太骄傲，自以为胜券在握，结果在半途中因为睡觉而输给了乌龟，兔子感到既气愤又无地自容。它决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定再约乌龟比试一次，以决雌雄。乌龟说："好，这次我们来个更远的比赛，跑个马拉松。"兔子说："行，再远我也不怕！"这次兔子再也不敢睡觉了，它不停地一跳一跳的往前跑。但是兔子有个毛病，它喜欢东跳跳，西跳跳，结果尽管它的速度很快，但是由于不停地变换方向，它前进的距离有限。而乌龟认准了前进的正确方向，一直不停的往前爬，最终又一次率先到达了终点。这时，兔子不知在森林的什么地方正跳来跳去呢。

童话中的乌龟战胜了兔子，那现实中龟兔赛跑的结果又如何呢?

在股市中，同样是乌龟战胜兔子。短线频繁买卖的投机者就是一个东跑西跑却迷失了目标的兔子，而长期投资者就是朝着一个方向不断前进并最终成功的乌龟。而我们的股神巴菲特就是最成功的投资乌龟。"一鸟在手胜过百鸟在林！"这是巴菲特在伯克希尔·哈撒韦公司的年报里，引用的《伊索寓言》中的谚语。

长期的投资生涯中，巴菲特透过长期持有为数不多的股票，击败了华尔街的投机炒家，证明长期投资是一条可以走向成功的可选择之路。巴菲特的成功，正是市场对他坚守的回报。

早期收购伯克希尔公司、政府雇员保险公司（GEICO）和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华盛顿邮报，巴菲特亲力亲为去拜访公司管理层。以后的收购行动则较少这样做。为什么会有这种态度转变？巴菲特比较认同数据背后的真相。你怎样才能看到这个企业长期的竞争力，这个难度是比较大的。也就是说，定量的方法不是投资当中最关键的，定性的东西才是。

1987年10月，美国股票市场暴跌，巴菲特手中仅持有三种股票，分别是价值10亿美元的美国广播公司、7.5亿美元的GEICO以及3.23亿美元的华盛顿邮报。将20亿美元的投资全部集中在三支股票上，这在当时的法人投资者中相当少见。幸运的是，巴菲特有足够的智慧，挑选并拥有好的企业，以抗衡各种各样的危机。

“如果我们不愿意拥有一家股票十年，那就不要考虑拥有它十分钟。”这是巴菲特选择企业的原则。对长期股权投资者来说，深入了解一家企业是最核心的问题。巴菲特所认同的正是那些个人利益与股东利益相一致的管理人员，并尽可能与之建立私人友谊。20世纪90年代逐渐风行的“关系投资”理念，巴菲特是最好的身体力行者。他认为成功的投资应该是股东、管理者、客户共赢的结果。因此，挑选优秀的管理者，与他们长期坦诚地合作，是股东当仁不让的职责。

坚持价值投资这个选择，其实并不容易，因为这是一条孤独的布满荆棘的路。要想坚持下去必须具有超人的耐力和敢于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



突破常规的魄力。当投资碰到危机的时候，很多人想到的就是撤退，一卖了之。但越是这样就永远都不能到达彼岸。很多人都认为自己是价值投资者，但是无论是从精神还是成绩来看，没有人能跟巴菲特相提并论。

投资中的风险无处不在。对风险思考的角度不同，会带来截然不同的结局。

巴菲特的伟大不在于他财富的多少，而在于他非凡的投资理念，懂得用一生的岁月去坚持，并善于在历史的关键时刻认真思考和做出交易抉择，这也是他的成功之处。

对于散户来说，最难的事是什么？就是在最艰难的时刻在正确的方向上坚持！也就是真正学会“放长线，钓大鱼”的投资策略。

长期持有，魅力无穷

如果你没有持有一种股票十年的准备，那么连十分钟都不要持有这种股票。

——巴菲特

我们做事要有始有终，善始善终。但是事实上，大部分人都是虎头蛇尾，有好的开始，却没有好的结尾。散户都希望能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



够逮住市场中的大牛股，但是要想赚到大钱，不但要选对大牛股，还要拿住大牛股。正如巴菲特所说："用屁股赚钱比用脑袋赚钱的多。"很多人绞尽脑汁来选大牛股，却不能稳稳地坐到大牛股的牛背上，而是不停地从一个牛背跳上另一个牛背，结果骑了很多牛，却没能跑多远。

在这里，我们应该学习巴菲特，如若在股票上实现长期巨大的收益，就一定要拿住股票。巴菲特奉行长期投资战略，当公司股价被市场严重低估时他大量买进，然后一直长期持有。这就是巴菲特著名的内在价值高于市面价值的投资理论。例如为他带来巨额投资回报的吉列股，他就持有整整十六年。如今，巴菲特持有美国运通、可口可乐、迪斯尼、吉利刀片、麦当劳及花旗银行等许多大公司的股票。巴菲特投资于这些经营稳健、讲究诚信、分红回报高的企业，以最大限度地确保投资的保值和增值。

投资应该是一种长期的行为，因为没有人能够成功地预测股市的短期波动走势。短期交易是一种危险的游戏。如果把短期交易的费用加起来，包括税收和手续费，会给你的投资业绩带来很多麻烦。如果你把买股票作为一个重大的购买行为，就像你不会在一年内买卖你的房子、汽车二十次。巴菲特始终坚持这个观点，如果你没有持有一种股票十年的准备，那么连十分钟都不要持有这种股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于长期持有者来说，主要有两大好处：

第一，长期持有可以降低交易成本

对于长期持有者来说，交易的次数越少，能使交易手续费等交易成本在投资总额中所占的比重就越少。而短期持有，频繁地买进卖出，各种手续成本会慢慢积累起来，最后在投资总额中占较大的比重。相应的，收益也会减少。这个时候如果你想获得超过市场平均水平的超额收益，那每笔投资的收益，应当比市场平均水平还要高出几个百分点，才能弥补交易成本。

第二，长期持有可以增加复利

作为一般的散户来说，没有任何因素比时间更有影响力。随着时间的延续，复利将发挥巨大的作用，巴菲特就因为长期持有、换手率极低而享受了复利的甜头。巴菲特非常了解复利增长的奥妙，他的投资年复利增长为28.4%，藉此成为了全球的超级富豪。很小的百分比所造成的差异也是令人吃惊的。例如，你有10万美元以5%的免税年获利率计算，经过三十年后，将值34.22万美元；如果是年利率10%，三十年后将值174.49万美元，这是多么巨大的差别。

节省交易成本、增加复利，这一来一往，一增一减，长期持有的优势就显示出来了。巴菲特就是凭着长线投资策略，四十多年来，为股东们创造了三万多倍的高额回报，为美国、英国、德国、印度和加拿大等国，培育了数以万计的百万富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翁、千万富翁和亿万富翁。据统计，仅在巴菲特长期居住的奥马哈市，伯克希尔公司就造就了200名亿万富翁。

巴菲特始终以企业的实质价值作为投资的首要标准。他的操作路线可以归纳为：分析、等待、跟踪、买入、持有、继续等待……看似枯燥简单，却为他和他的公司带来了巨大的财富。巴菲特擅长以相对低的价格购买资金回报率较高的股票。1989年美国股灾，大多数人陷入困境的时候，巴菲特以相当便宜的价格从容地购买了大量可口可乐公司的股票，又为他辉煌的投资史上记下了荣耀的一笔。一旦买入，巴菲特就会做较长期的持有，他认为，投资之前着眼的就是企业的未来价值。因此没有什么时间值得把优质的企业卖掉，特别是像可口可乐这样的明星股，他认为，卖出的时间是永远。

在巴菲特对吉列品牌也是深信不疑，在他对吉列的长期持有过程中，再次证明了长线是金这个真理。巴菲特从1989年开始入股吉列，当时协助吉列成功地抵挡住投机者恶意收购的攻势，拿出六亿美元买下近9900万股吉列股票。并且在随后的十六年中，巴菲特一直持有吉列，即使上世纪90年代末期吉列股价大跌引发其他大股东抛售股票时也不为所动。期间，吉列股价因被宝洁购并而每股猛涨5.75美元至51.6美元。这一涨，巴菲特的吉列总市值冲破了51亿美元。

就以1989年巴菲特最初在吉列投资的六亿美元计算，这笔投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资在十六年中已增值45亿美元，年均投资收益率高达14%。

如果我们在1989年拿六亿美元投资于标准普尔500指数基金，现在只能拿到22亿美元。这就意味着巴菲特的投资收益比标准普尔500指数基金高出一倍还多，用专业人士的话说就是巴菲特跑赢了大盘。

巴菲特反复对投资者宣扬这样的投资理念，投资股票其实就是投资公司，必须长期持有，这样你才能享受到作为一个股东所得的利润，其实每一个普通人都可以用这样的理念来积累长期的财富。散户们也许达不到巴菲特这样的境界，但是这个长期持有的观念一定要牢记于心中。记住，股票投资绝不是闪电战，而是持久战，最后的胜利在于坚持，坚持，坚持！

智慧箴言
zhihuizhenyan

在实际工作中，有些人做事虎头蛇尾，他们做事时只有一个很好的开头，却没有一个令人满意的结尾，给人留下一种有始无终、只重开始不管结果的印象。对于做事有头无尾、有始无终的人，有一幅很形象的漫画，画中人挖了无数的水井，都没挖到头，他也永远喝不到水。这样做事总是半途而废的人，人们不敢把重要的任务交给他。做事有始有终，等到你回过头来回想整个过程的时候，你便会惊讶的发现：我干了一件如此成功而完美的事。如果长期坚持下去，你就能切身体会到成功的喜悦和收获的快乐！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用永久婚姻的态度来持股

用永久婚姻的态度来持股。

——巴菲特

你买了房子后，并不会因为房价一时的上涨下跌，就买来卖去。你娶了妻子后，也并不会因为感情一时的变化，就离去。恋爱、结婚是一时的行为，但最终得到幸福的婚姻，却需要一生的相守。很多人都轰轰烈烈的爱过，但相对来说能够相伴一生、幸福到老的却很少，原因在于他们没有长相守。

买入股票是一时的行为，但长期持有、收获巨大的盈利需要几年甚至几十年的时间。很多人都找到了并买到了大牛股，但只有少数人真正赚到了大钱。原因在于大部分人坚持不住，没有长期持有。

婚姻幸福的秘诀是，与真正值得爱的人一生相守，到死都还爱着；而成功投资的秘诀是，与真正值得持有的优秀公司股票一生相守。其实婚姻和投资具有一定的相似性，经得起考验的婚姻和投资都需要用时间来证明。巴菲特的观点就是，坚持用永久婚姻的态度来持股。

当然，巴菲特推崇长期投资的前提是，投资的企业必须是一家优秀的具备长期成长性的好企业。“人们习惯把每天短线进出股市的投机客称之为投资者，就好像大家把不断发生一夜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情的爱情骗子当成浪漫情人一样。”他认为，投资和投机的区别在于：投机者主要关注的是公司股价，而投资者则关注于公司的业务状况。

巴菲特的经典在于，即使格林斯潘对他悄悄耳语“将降息或提息”，他也绝对不会改变其上述两条基本投资经验而动摇心态。实际上这反应了巴菲特超强的自信心，以及高屋建瓴、洒脱飘逸的心境。相反地，散户们意志通常不太坚定，常常左摇右摆、见风就是雨，没有定力，最后当然避免不了吃亏。

很多人认为长期持有很困难，就跟很多人结婚以后很难挺过“七年之痒”一样，周围的诱惑太多，一不小心，就陷入种种泥沼，不能自拔。巴菲特就很鄙视这种做法，他认为把频繁的人称为投资者，就如同把经常体验一夜情的人称为浪漫主义者一样荒谬。其实，投资跟婚姻的确有很多相似之处，在适当的时候挑选好股票，就如同在成熟的时机与恋人结婚一样，不论股票还是婚姻，只要情况良好就一直保持，白头偕老。

事实上，巴菲特有衡量企业的标准，所以他很少能同时发现三家以上让他有信心的企业，他崇尚集中投资，常常将大得惊人的资金集中投资在几种股票上，因为只有将资金放在他的能力范围内他才放心。购入股票之后，巴菲特总是长期甚至打算永久持股，而这些股票总是回赠给他丰厚的利润。

“因为我把自己当成是企业的经营者，所以我成为更优秀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资人；因为我把自己当成是投资人，所以我成为更优秀的企业经营者。”正是因为时刻意识到这种双重身份，巴菲特才不会去关心股票的涨跌，也不会为了眼前的利益而抛售手中好的股票，而是专注于企业的经营管理，充分了解企业。他相信杰出的绩效总有一天会反映到股价上去。

跟婚姻一样，一旦选好自己的另一半，就矢志不渝。他的投资经营方式也值得一提，他并不寻求大规模的转变，也不全盘控制，他提供长期资金并监督公司，让经营者继续执行公司的政策。这种“关系投资”模式果然为巴菲特赢得了巨额利润。

苏轼说：“古之立大志者，不唯有超世之才，亦必有坚韧不拔之志。”要学习巴菲特，首先问问自己，我下定决心长期持有了吗？

有个笑话讲一人投资了股票，但是中途因为犯事被关进监狱，几年后狱满出来，发现自己的股票已经涨了几十倍，自己已经成了名副其实的富翁。这人感叹道：“如果我没有进监狱，恐怕前段时间大盘下跌的时候我早就割肉抛掉了，哪里还有这样的收益？”

对于散户来说，应该切记投资股市与婚姻的关系，不宜过分偏重一时的得失，而应着眼于发展出一套稳健可靠的投资理念，就像维系自己的婚姻一样，寻求长期丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



意志力是很多成功人士的标志，王永庆七十多年坚持体育锻炼，钢铁大王戴尔·卡耐基说："记住，你内在的力气是无独有偶的，只要你自己知道你能做什么。"

做企业需要意志力，投资也是一场意志力的较量。美国知名基金经理彼得·林奇指出，假设你无法估量市场出现调整的机遇，就坚决地持有，不要理会身边的各种噪音。每一个市场都出现过调整阶段，哪怕你不幸一次也没有逃过，临时投资的结果也比撤出股票投资要好。

一旦拥有别无所求

短线而言，股票市场是投票机，人气旺的股票走高；但是长线来看，股票市场是体重计，本质好的股票永远不会寂寞。

——巴菲特

我们知道，巴菲特的投资策略基本上都是长线投资，他的投资理念可以归纳为三点：首先是寻找有价值的股票，然后买下这种股票，最后就是耐心等待股票上涨。巴菲特的淘金术屡试不爽，主要就是因为他的坚持。一旦看准，就立即买下并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毫不动摇，一路持有。

散户们资金量比较小，获取的信息不对称，而且对政策把握能力不强，很难掌控变化莫测的股市，因此很少有散户真正进行长线投资。但是如果散户们能换个角度来考虑问题，树立坚定的信念，不为一时的小利所迷惑，树立“一旦拥有，别无所求”的心态，就能像巴菲特一样钓到大鱼。其实我们主要学会把握以下两点：

首先我们要做的是选准进场的时机。股市通常分为熊市和牛市，而熊市和牛市是交相更替的。通常牛市交易活跃，进场者蜂拥而至；而熊市总是交易冷清，人气低落。熊市通常比较长，而牛市比较短，这是大家都比较清楚的。明智的投资者应该选在股低迷的时候进场，因为股市的发展历程表明，赔钱最多的往往不是在熊市，而是在牛市。虽然牛市人气比较旺，而且赚钱的机会远大于熊市，获得暴利的机会也比较多，但在牛市炒股就像在高空耍杂技一样充满风险，稍不留神就会受到重大伤害。只有极少数经验丰富、技艺高超的人才能高唱凯歌地离开牛市，胜利者都只是少数，大多数投资者只能做牛市的炮灰。因此，股市过热了反而没有投资价值，而股市越是低迷，越有投资价值。低迷的股市积蓄了大量的能量，往往能创造出成功的投资者。在大盘跌无可跌、人们极度悲观、谈股色变的时候大胆进场，敢于果断出手的人，往往就是胜利者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二点我们要考虑的是长线选股的技巧。长线投资能获取丰厚的回报，这是巴菲特无数次证明了的铁律。但是获利的关键还是选好股。从长线考虑，我们可以用“剥皮法”来选股。大家都知道竹笋，笋芯炒起来鲜嫩可口，但是如果不把老化的外皮一层层剥掉的话，是得不到鲜嫩的笋芯的。我们做长线，就要像剥笋子皮一样，一层一层的把皮剥掉，只有把精华部分留出来。只要选股能过关，剩下来的事情就是坐着等分红利了。散户投资者之所以亏损，最根本的原因在于获取信息的不确定性。实时捕捉政策面和信息面的变化，挖掘上市公司内在的价值，超前布局，稳健套利，在选股上就要抢占先机。

以下几类公司股票，绝对不能购买。一是弄虚作假，大股东虚假陈述，隐瞒应当披露的信息，内幕交易，提供虚假财务报表等。二是恶意炒作，被媒体质疑，恶意炒作、累计涨幅巨大的公司。三是公司业绩差，无稳定现金分配。四是公司业务涉及过广，主业不突出。五是经营不善，公司业绩大幅波动，风险较高。六是行业整体不景气。

透过上面几点总结，我们把一部分股票剥离掉。进一步分析，我们就不难发现，符合下列四种条件的个股可以关注。

一、选择垄断性公司股票。这也是巴菲特最钟爱的公司类型，包括地理位置垄断、资源垄断、行政许可垄断、技术垄断等上市公司。这些公司扩张能力强，发展速度快，而且未来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益有保证，是可以放心持有的公司。因为垄断性，这类公司一般安全系数比较高，缺点是可能股价较且不容易买到。

二、选择土地储备丰富的公司股票。有的上市公司是以土地低价折股入资的。如果土地所处地理位置好，在经济繁荣时，这些土地的增值非常快，公司可以在房地产、商业方面有较好的发展措施。这些公司利用土地可以产生巨大的收益，即使遇到通货膨胀，因为有土地资源，也可以适当地抵消其影响，继续快速发展。

三、选择配息较高的股票。近几年，大部分上市公司经过了几轮配置，有的配息很高，对投资者来说当然是不利的，但对于后来的投资者而言，由于配息比较高，公司潜力增大了不少；而有的上市公司为了短期利益，在股市不景气时只好低价配股，稀释了上市公司的股权。因此从总体上来说，配息较高的公司前景较好。

四、选择券商包销配股的股票。有的上市公司在实施配股时恰恰遇上大势低迷，而配股则认购不足，被承销商“吃不了兜着走”。由于这些券商持有大量的股票，在股市好转时，这些股票就可能跑到大盘的前面。

以上四类股票可以根据自己的实际情况结合到一起来考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧箴言
zhihuizhenyan

人做不好事不是你的做事能力差，而是你没有认认真真把事情做到最后，如果你能一心一意做事并坚持到最后，你就一定会把事情做成。投资时，追涨杀跌只会让你顾此失彼，疲于奔命。一心一意是最大的力量，也是最完美的方式，一旦找到有潜力的股票就要专心持有。

让收益与潜力股一起成长

投资的秘诀在于，在适当的时机挑选优秀的股票，然后长期持有。

——巴菲特

我们在股市中很喜欢寻找大牛股，可是大牛股毕竟是少数，而且需要把握精准的进出机会，而且不容易掌控。如果我们能够将头埋得低一些，眼光看得远一些，就应该发现，潜力股也是股市中不可忽视的明星。

就跟女孩子找对象一样，大牛股往往都是功成名就的成功人士，在寻找这类人的时候难度自然比较大，要么是已有家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

室，要么他们本身对对象的要求比较高。如果是寻找现在刚刚起步，但是自身潜力较大的人，找到的几率就比较大了。只要你具有一定的前瞻能力，并愿意耐心等待，获益会颇丰，而且通常潜力股的忠诚度较高，透过这样培养出来的感情也比较深厚。

股市的风险跟婚姻的风险一样，人人都知道不是赔就是赚，但还是冒着50%失败的风险勇往直前。所以，要想降低风险，就得有投资眼光。就像寻找值得培养的男人一样，你得学会寻找潜力股。有些人说，辛辛苦苦培养他半天，等到他功成名就，他还不一脚踢开你这黄脸婆？我说，此言只见其一，不见其二。你若做过分析调查，可能会发现一个意外事实，“休”糟糠之妻的比维持家庭的比例小的多。同样的，潜力股也是如此，只要你耐心的呵护它，它必然会给你带来丰厚的回报。

巴菲特在进行长期投资时，总是寻找那些他相信在从现在开始的十年或者二十年的时间里，实际上肯定拥有巨大竞争力的企业，实际上也是我们通常所说的成长型股票，即潜力股。

在潜力股的盈利能力分析中，巴菲特总结了以下三个方面：一、产品盈利能力：产品盈利能力的标准并非与所有上市公司相比是否最高，而是与同行业竞争对手相比，其产品盈利水平往往远远超过竞争对手。二、权益资本盈利能力：即净资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产收益率，代表公司利用现有资本的盈利能力的高低。三、留存收益盈利能力：未向股东分配的利润进行投资的回报，代表了管理层运用新增资本的能力，也代表了公司利用内部资本的高低。

以可口可乐为例，巴菲特在1988至1989年以13亿美元投资可口可乐，至今已盈利70亿美元。除了超级长期稳定业务和超级经济特许权等持续竞争优势外，巴菲特还看中可口可乐的超级产品盈利能力和超级资本配置能力。在过去十年里，可口可乐营业收入增长2.75倍，而营业利润增长了2.58倍。同时，在过去的十二年回购公司25%的股份，提升了其股票的内含价值，股价的表现令持有者受益良多。

此外，成长型股票的市场容量比较大。随着人们可支配收入的提高，现在股票市场已经成为一个庞大且富有潜力的市场。但是，由于行业不同，市场容量和发展空间也就大不相同，如传统的商业企业的市场容量就无法和高科技制造业的企业相比拟。在这方面，朝阳行业的企业发展空间也要比夕阳行业企业的发展空间大得多。

除此之外，成长型股票还有以下特征：首先，属于成长型工业，今后被认为是成长型的工业是生物工程、太空与海洋工业、电子自动化与仪器设备及与提高生活水平有关的工业。其次，资本额较少，较易期待其成长，且可以计划增资，造成股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价上涨。

作为散户，为了确保资金安全，可以选择成长型企业作为长期投资的对象。而潜力企业的标准，可以参考以下：

- 公司的产品或服务有没有充分的市场潜力，至少几年内营业额能否大幅增长？
- 是否有开发新产品和新工艺以适应市场的变化？
- 和公司的规模相比，公司在发展上的研究有多大努力和有多大的成果？
- 公司有没有高人一等的销售组织？
- 公司的利润率高不高？
- 为了维持和改善利润率，公司做了什么努力？
- 公司的劳资双方和人事关系是不是很好？
- 公司管理阶层的深度够吗？
- 公司的成本分析和会计记录做得如何？
- 是不是在所在领域有独到之处？
- 公司有没有短期或长期的盈余展望？
- 管理阶层是不是只向投资人报喜不报忧？

如果一个企业符合以上标准的大部分，那么，这样的企业就具有长期投资的价值，它也必然带来大量的盈利，不仅能够保证你本金的安全，而且还能给你带来丰厚的股息和红包。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧箴言 zhihuizhenyan

投资是一种观念，更是一种眼光。每一个投资者都要有自知之明，且量力而行。在进行任何一项投资之前，都要对这个投资品的来源、发展、价值等进行很透彻的了解，以及对这一投资的风险性的预测及掌控，是为了获取暴利呢？还是获得别的盈利面？投资者的资金量、眼光、能力、机遇等因素的差别，都会造成投资收益的不同。

在忍无可忍时，再忍一忍

想要在股市从事波段操作是神做的事，不是人做的事。

——巴菲特

希望达到的回报越高，需要等待的时间越长。

耐心和自制力都是听起来很简单但做起来很困难的事情。投资股市是极其枯燥无味的工作，可能很多散户都认为投资股市是一件极其刺激好玩的事情，但这是因为你把买股票当成消遣，没有将它当成严肃的工作。

例如一个围棋爱好者，可能会觉得围棋很好玩。但问问那些以下棋为生的人，他们一定会告诉你成日盯着棋谱是多么的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

枯燥单调。其中的道理是一样的。每天收集资料，判断行情，将其和自己的经验融合并制定好投资计划，偶尔做做或许会感觉有趣，但经年累月地重复同样的工作就是“苦工”。但是你不把“苦工”当成习惯，你在这行成功的机会就不大。

投资股市是如此的单调乏味，可新手们就喜欢不顾外在条件在股市跳进跳出寻求刺激。在算账的时候，你自然明白寻找这一刺激的代价是多么高昂。你必须培养自己的耐心和自制力，否则想在这行成功是很难的。

看过狮子是怎样捕猎的吗？它耐心地等待猎物，只有在时机有利于它时的时候，它才从草丛中跳出来。成功的投资人具有同样的特点，他绝不为炒作而进场，他等待合适的时机，然后采取行动。

等待时机也如种植花草。大家都知道春天是播种的时候，无论你多么喜欢花，在冬天把种子播入土的结果将是什么是很清楚的。你不能太早，也不能太迟，在正确的时间和环境做正确的事才有可能得到预想的效果。不幸的是，对散户而言，往往不是没有耐心，也不是不知道危险，他们也知道春天是播种的时机，但问题是他们没有足够的知识和经验判定何时是春天！

这需要漫长且艰难的学习过程，除了熬之外，没有其他的办法。当你经历了足够的升和跌，你的资金随升跌起伏，你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



希望和恐惧随升跌而摆动，逐渐地，你的灵感就培养起来了。

投资哲学中有句话叫：“股价横起来有多长，竖起来就有多高”；换个说法，就是“以时间换取空间”——只要有耐心，股价总会上涨的。只是希望达到的回报越高，需要等待的时间越长。巴菲特就为我们实践了这个真理。

罗伯特·萧于1967年跟弟弟合伙创建了萧氏地毯工业，经过几十年的经营，萧氏地毯工业发展成当时世界上最大的地毯制造商。然而，上个世纪90年代末，萧氏地毯工业的发展却出现了了一些问题，公司的股票一路下跌。萧氏公司非常希望巴菲特能够投资该公司，对一个企业而言，得到巴菲特的投资是一件求之不得的事情，因为它向华尔街的其他投资者发出了一个信号——这家公司的股票是值得拥有的。而巴菲特也认为地毯业是一项基础的消费行业，人们会一直用地毯，但是巴菲特却没有急着下手。

后来，萧找到巴菲特谈及投资的事宜，反复强调公司是世界上最大的地毯公司，属于成长性企业，后期一定看好，只是目前出现经济困境。巴菲特仍是不急不徐，不肯表态。当萧无可奈何地准备离开时，巴菲特才有意无意地问道：“假如伯克希尔公司在公开市场上购买萧氏公司的股票，他们是否会介意？”而此时，萧氏公司的股票已经跌到了13美元／股。巴菲特最终没有让萧失望，因为他一直都在关注萧氏股票的价格，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有市场严重低估了其内在价值时，巴菲特才会收购。

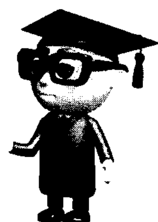
巴菲特的这次收购前后历时四个多月，巴菲特的耐心不言而喻，因为他对符合收购条件的公司即使历经“磨难”也绝不放弃。十月末，巴菲特的伯克希尔公司以每股13美元的价格大量收购了萧氏地毯工业的股票，动用资金约20亿美元。

从这个例子中散户可以看出巴菲特以尽可能低的成本买入，获得最大的利润，这一大手笔显示出股神特有的气质。等待正确的机会可以增加成功的可能性。在这里，耐心是关键。学会忍耐，因为这是成大事的必要条件。请记住：成功的秘诀不外乎是“在忍无可忍的时候，再忍一忍”！

智慧箴言
zhihuizhenyan

没有不好的行业，只有不赚钱的企业。对于不成熟的产品、投资行为、市场而言，都可能存在泡沫。要发现真正的“价值洼地”，必须要有良好的投资心态与广阔的眼界，寻找到符合自身实际的投资参照物，再逐步选择投资产品。多层面的比较之后，你自然就会知道投资品的价值多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第9课 安全第一，赚钱第二

安全第一，赚钱第二，这是巴菲特的恩师格雷厄姆用自己的教训为大家上的重要一课。1925年，格雷厄姆三十多岁，创办了一个投资公司，30多万资金，年年超越大盘，成为百万富翁。没想到1929年10月股市大跌，到10月29日，股市暴跌20%，格雷厄姆没有预测到股市如此下跌，越亏越大，本金亏掉70%，就要倾家荡产变成负翁。后来幸亏得到合股人老岳父支助五万美元，免于破产。格雷厄姆痛定思痛，我当时怎么就没有做出安全防范措施呢？格雷厄姆吸取教训，根据自己多年的投资经验总结出永不亏损的投资秘诀。正是这个投资秘诀，让他以后投资再也没有发生过亏损。正是这个投资秘诀，让他重新成为了百万富翁。

巴菲特从格雷厄姆那里学到的投资最重要的原则就是：一、千万不要亏损；二、千万不要忘记第一条。因此，自从师从格雷厄姆以来，巴菲特就知道风险投资是任何一个投资者都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首要考虑的问题，而且，要懂得怎么去规避风险。

投资界流传的巴菲特语录很多，但是最广为人知的就是："成功的秘诀有三条：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。"因为这是最简明、最有效的投资法则，只有在不亏损的情况下，才有可能赚到钱。

如果你离悬崖还有一公里，那么你肯定不会跌下悬崖；如果一直在悬崖边行走，总有一天会一失足而成千古恨。巴菲特说过："架设桥梁时，你坚持载重量为三万磅，但你只准许一万磅的卡车穿梭其间。相同的原则也适用于投资领域。"

日本是个地震非常频繁的国家。因此日本建筑的一个基本前提就是：发生地震时建筑安全吗？安全程度有多大？而股市也是一个"地震"非常频繁的地方，甚至可以说，股市震荡的幅度更大，震荡的次数更多。因此股票投资的一个基本前提就是：股市发生大震荡时你的股票安全吗？安全程度有多大？

安全第一，与其说是一种原则，不如说是一种态度。态度决定一切。态度不同，决定了你的思考的重点不同；思考的重点不同，决定了你的行为不同；行为不同，决定了你的结果不同。在投资之前，最先考虑的应该不是能不能赚钱，而是会不会亏钱。

你投资一支股票的前提是，你以什么样的价格买入这支股票，才能确保永远不会发生亏损。如果你购买一支股票，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是想着今天买了，明天有机会赚些钱就卖了，做个差价，你这时候的态度慎重吗？相反地，如果你购买了一支股票，打算持有十年，你这时候态度又会这么样？做短线和做长线的态度完全不同。例如，你认识了一个女孩子，女孩子人不错，你今天约她出去吃饭，但你只想和她聊聊天而已，你的态度就非常随便。假如这个女孩子很好，你准备娶她当老婆，一辈子跟她在一起，这个时候你跟她约会的态度就会完全不一样。

对散户们来说，无论你是第一次介入股市，还是股场老手，风险问题无时无刻都存在。股神巴菲特经历了无数次的股市大地震，却总能够保持不亏，关键在于他有一个永不亏损的投资秘诀。但是不要以为只有像巴菲特这样成功的大投资家，动辄几亿甚至几十亿的大投资，才需要小心谨慎，对抗风险能力极低的散户们来说，风险问题也应该摆在第一位。

测定自己的风险承受能力

在你投资之前，首先必须弄清楚你的风险承受能力，以便理智地操作。

——巴菲特

股市中的风险是无处不在的。无论是老散户还是新散户，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论是大户还是散户，虽然有多种方法来规避股票投资的风险，但是由于股票价格的不确定性，局部风险的发生是不可避免的。特别是对于散户来说，风险的抵抗能力尤其弱，应该根据自己的风险承受能力，随时调整投资策略与投资组合，以避免不必要的风险打击。

不同的人，承受风险的能力也是不同的。影响散户风险承受能力的因素，主要包括年龄、阅历、经济收入、文化水平、心理素质、职业特征、社会关系等。根据股票的特性，可以将上述因素概括为四个方面：投资动机、资金实力、股票投资知识和阅历、心理素质。这四个因素决定了散户投资风险的能力。

根据上述四个条件，可以把散户的风险承受能力划分为高、中、低三个层次。

风险承受能力强的散户一般具有以下特征：

1.良好的投资心态。风险承受能力强的散户，通常性格开朗、豁达，情绪乐观，不计较一时的得失。一旦在股票投资中遭受局部损失，也能够“拿得起，放得下”，重整旗鼓，以期来日再战。

2.重视长期投资。风险承受能力强的散户，投资股票主要是被股票丰厚的股息红利所吸引，重视长期投资效益。在投资中不急于求成，对眼前利益并不十分在意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.经济收入较稳定。风险承受能力强的散户，他们有比较稳定和优厚的经济收入，赚钱的门路通常较宽，而且具有一定的经营经验和意识，额外收入较高。

4.贯彻“三分之一原则”。风险承受能力强的散户，他们的股票投资数量与经常性收入相差不大，股票投资金额只占自己储蓄资金的一部分，通常在三分之一左右，有稳定的资金来源可弥补投资损失。

5.社会关系较广，投资经验较丰富。风险承受能力强的散户，通常具有较丰富的股票投资理论与实务知识，具有股票投资实践经验，社会关系较广。其信息来源不仅仅局限于股市或散户之间，在亲朋好友中有经济、金融或企业管理方面的专家，能得到较有价值的投资建议。

风险承受能力低的散户一般具有以下五个特征：

1.投机而非投资的进场心态。风险承受能力低的散户，大多是在股市发财效应的感染下，萌发了进场的欲望。他们从亲朋好友处听到种种关于股市致富的传闻和故事，并从其示范效应中得到鼓舞和刺激，盲目地认为别人能做到的自己也一定能做到，别人能赚钱自己也不会亏损，在毫无风险意识的情况下，怀着投机而非投资的不良心态，雄心勃勃将资金投入股市。这些散户因进场匆忙，所选择的时机往往都是股价的高位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.收入来源单一，投资期望值高。这类散户一般都是依靠薪水收入来维持生活的普通白领、劳工等。他们除了日常工作外，既没有其他的收入来源，也没有其他赚钱的门路，而自己对发财致富的要求又十分的迫切，把股票投资视为短期致富的快捷方式，对提高股票投资来获取高额收益的期望值极高。

3.进场金额高。这类散户的进场金额往往较高，大大高于自己的经常性收入，两者之间相差数倍甚至数十倍以上，其资金比重在自己毕生积蓄中所占的比重较高，超过一半以上，甚至是负债进场。

4.股票知识缺乏，社会关系简单。风险承受能力低的散户，通常文化水平较低且对股票的相关知识及操作技巧了解甚少，各方面信息闭塞，消息来源仅局限于股市、散户或正规的刊物。他们参与股票投资时间不长，缺乏实际操作经验，社会关系简单，没有熟悉经济、金融或企业管理方面的专家为自己提供有价值的投资建议。

5.性格内向，心理素质较差。风险承受能力低的散户，通常性格内向，为人处世谨小慎微，平日里比较吝啬，把钱看得很重；对股票投资的风险了解较少，市场稍有波动便惶惶不可终日，买了怕跌，卖了怕涨，一旦投资被套或亏了本，心理压力极大，严重影响日常生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在进场前，散户可以根据以上所列举的特征，对照和分析自己的实际情况，测定自己的风险承受能力，然后根据自己的风险承受能力采取相应的投资对策。在实际的股票投资中，那些有产阶级，在进场前往往由于比较珍惜来之不易的财富，而做出较充分的心理准备，其投资行为也相对比较理智。而那些资金较少、抗风险能力低的散户，往往投资较冲动，赌博心理严重，期盼能以小搏大。

测定自己风险承受能力的方法，根据上面列举的几种情况归纳出以下十六个选择题，然后根据自己的实际情况对号入座，用“是”或“否”来回答。

- 进场的目的是投资。
- 股利收入是进场的最主要目的。
- 价差收益是进场希望获得的，但不是唯一目的。
- 收入来源较稳定。
- 收入来源并不仅仅局限于股票的投资收益，而且并不是最重要的。
- 有能力承受和弥补股票投资的亏损。
- 注重长期投资。
- 熟悉股票投资知识。
- 股票投资信息来源较固定而且有效。
- 有从事股票投资的朋友。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 有股票买卖经历。
- 有充沛的精力。
- 在处世方面较果断，而不是优柔寡断。
- 乐观，积极向上，有信心。

如果“是”的回答多于“否”的回答，表明风险承受能力较高，则其比较适宜进行股票投资；如果“是”的回答少于“否”的回答，表明风险承受能力较低，则应尽量抑制自己的投资冲动。

如果进场欲望非常强烈，则可以先透过控制资金投入量，以降低股票投资风险给自己带来难以承受的打击，以免影响到工作和生活。

智慧箴言
zhihuizhenyan

在股市里，投资者能否获得大利，不取决于股票知识、技术分析和经验总结，以及所谓的炒股秘诀，而是要看投资者是否拥有良好的心态。

在更多的时候，特别是面对自己买卖错误的时候，要“宠辱不惊”，心平气和地看待一切已经发生的，顺其自然地接受错误，这是股市的最高境界。在股市拼搏中要时刻保持一颗拿得起放得下的心，保持一种从容不迫的气度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



永远不要亏损

第一条规则：永远不要亏损；第二条规则：永远不要忘记第一条。

——巴菲特

孙子兵法有言：“故善战者，立于不败之地而不失敌之败也。是故胜兵先胜而后求战，败兵先战而求胜。”战争中，应使自己立于不败之地。投资中，同样要让自己立于不败之地。因此，投资第一要义：永远不要亏损。

所谓亏损，只会在一种情况下发生：资产卖出的价格低于买入的价格。也就是说，亏损的发生需要两个条件同时具备。第一个条件是资产当前的市场价格低于其买入时的价格。第二个条件是资产的交易确实发生了。其中任何一个条件不具备都不会导致亏损。确保自己不要亏损，就是确保这两个条件无法同时成立。显然第一个条件取决于市场上的供求关系，不能人为地控制。因此，投资者只需要控制第二个条件，就可以做到巴菲特所说的“永远不要亏损”了。

具体来说，虽然市场上资产的价格千变万化，但是归根究底不外乎两种可能：资产的当前价格不是低于买入价格，就是高于买入价格。当市场价格低于买入价格时，只要散户们选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不进行交易，那么亏损就不会变为现实，仅仅停留在账面上。耐心持有，并等待市场价格高于买入价格的机会才是正确的选择。当市场价格高于买入价格时，情况要复杂些。一般来说，只要散户们选择交易，那么当即就能获利。但是请不要忘记，所有的散户几乎都是追逐最大利润的。面对瞬息万变的市场，贪婪的本性往往会使散户们错过获利的最佳时机。于是大家可能会选择继续等待。在这无尽的等待中，谁也不能保证下一个市场风暴是否就会吞噬你的账面盈利，甚至你的成本。

散户最好不要眼高手低。多关注中低价股，选择货真价实、具有成长性的股票。相信是金子总会发光。所以确保不亏损的必胜策略就是尽快锁定你的成本，将其从账面上的数字变成真金白银。一旦资产的盈利达到相当的规模，坚决卖出部分资产，套现出你的投资成本。如此一来，无论市场怎么变化，对我们的影响只是利润的多少罢了，永远不会出现亏损。

投资股市是用“钱赚钱”的行业。一旦你的本金没有了，你就失业了。无论你明天有到多么好的机会，手头没有本金，你只能让机会从眼前溜走。做到保本的办法只有两个：一、快速停损；二、别一次下注太多。

散户们可能都有这样的经历：亏小钱时停损容易，亏大钱时就十分困难。这是人性的自然反应。在一项投资上亏太多钱的话，对你的自信心会有很大的打击。你如果有投资股市的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



历，必然同时拥有赚钱和亏钱的经验。

赚钱时你有什么感觉？通常你会在内心指责自己为什么开始的时候不多买一些，下次碰到“应该会赚大钱”的机会，你自然就会下大注。这是极其危险的。在股市里，没有什么是百分之百的。如果第一手进货太多，一旦股票下跌，噩梦就开始了。每天下跌，你则希望这是最后一天；有时小小的反弹，你就把它看成大涨的前兆；很快这支股票可能跌得更低，你的心又会往下沉。

我们该怎么避免亏损发生呢？具体的做法就是分层下注。你如果预备买1000股某支股票，第一手别买1000股，先买200股试试，看看股票的运动是否符合你的预想，然后再决定下一步怎么做。如果不对，尽快停损。如果一切正常，再进400股，结果又理想的话，才买足1000股。

由于股票的运动没有定规，你不入场就不可能赚钱，而入场就有可能亏钱，所以承担多少风险便成为每位投资人头痛的事。索罗斯在他的自传中提到他对承担多大风险最感头痛。

然而什么是你对风险的承受力呢？最简单的方法就是问自己睡的好吗？如果你对某支股票担忧到睡不着，表示你承担了太大的风险。卖掉一部分股票，直到你觉得自己睡得好为止。

把“保本”这个概念牢牢地记在心里，你在投资股市时每次犯错，你的体会就会深一层，时间一久，你就知道该怎样做了。永远不亏损的投资者，就是成功的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧箴言
zhihuizhenyan

有人说："退路什么时候都很重要，就像老鼠在嘲笑猫的时候，它身边一定要有个鼠洞；否则，它就会一败涂地，甚至惨死猫口。同样，退路对于我们每个人也很重要。其实，我们没必要把自己一头撞倒，自断退路，有时候本来还有回旋的余地，可是自己却断了退路，那岂不是后悔莫及！

退路，也是一种成人之美和一种逆向的动力。我们也要为自己找一条退路，找一份安全感。无论做什么事的时候我们都要敢于面对而不是离开，同时也要果断而不横断。

永不亏损的至尊秘方：安全边际

安全边际原则仍然非常正确，非常有效，永远是投资成功的基石。

——巴菲特

安全边际这个概念听起来很高深，其实很简单，就是寻找价格低于价值的质优价廉的便宜货。其实我们每个人在生活中都在用这个方法。女孩子买衣服时，为什么会大幅砍价呢？人们去市场买菜时，为什么会还价呢？原因想买得便宜一些，省

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点钱。同时呢，谁都知道，买的没有卖的精，万一估不准值多少钱，多还点价，一般不会吃太多亏。

其实股市也是一个大商场，只不过里面的商品都是股票而已。巴菲特在股市买股票，就像我们到市场买东西一样，运用的是同样的原则。所谓安全边际原则，其含义就是像购买价廉物美的商品一样，用相对于实际价值非常便宜的价格买入好股票。基于安全边际进行价值投资，用巴菲特的话来说就是：用四毛钱的价格去购买价值一元的股票。其实就是用相当于实际价值四折的价格买入股票，和买一件打了四折的商品类似。商品的标价并非其实际价值，我们要自己大概估计一下。股票过去的价格也并非其实际价值，我们也要自己大概估计一下。估计股票价值，首先要估计这家上市公司的内在价值。巴菲特会大概估计出一个公司的价值，拿它除以总股本，折算出一股的价值，然后和市场价格进行比较，股价明显低于价值就买入，否则就寻找其他股票的投资机会。

遗憾的是，我们在日常购物时运用的基本原则，却偏偏不在股市里运用。在超市里精明的购物者，在股市里却变成了迷茫的散户。人们在超市里看见商品价格下跌会大喜，商品价格上涨会大悲；但在股市里却是看见股价上涨反而大喜，股价大跌反而会大悲。

在超市里，你肯定是越涨越不买，越跌越买，只买对的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不买贵的；但在股市里为什么股票越涨越买，股价越跌越卖？为什么只买贵的，不买对的？

巴菲特有句名言：“付出的是价格，得到的是价值。”其实，价值投资者寻找的就是价值与价格之间的差异，这正是投资盈利的来源。

格雷厄姆教给巴菲特的保障投资永不亏损、绝对安全的秘诀，就是尽量购买那些价格远远低于价值的股票，离股价大跌的悬崖，也就是价值线越远越好。格雷厄姆把股价低于价值的程度称为安全边际，它相当于你与悬崖的距离有多远。格雷厄姆说：“我把投资成功、永不亏损的秘密，精炼成四个字——安全边际。”

巴菲特在十九岁时就从格雷厄姆的书中读到了安全边际的原则，现在他已经快八十岁了，做了一辈子投资，他感叹：安全边际原则仍然非常正确，非常有效，永远是投资成功的基石。

1984年，巴菲特在哥伦比亚大学纪念格雷厄姆经典名著《证券分析》五十周年集会的演讲中说，在美国投资界，绝大多数持续战胜市场的投资大赢家，运用的都是格雷厄姆的安全边际原则：寻找并利用公司内在价值与股票市场价值之间的差异。有了足够的安全边际才能从容地参与股市这场游戏，不管它是赌场也好，还是市场也好。

应用安全边际，必须要有足够多的耐心去等待机会的来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

临。这种机会一般来自于一家公司出现暂时问题或市场暂时过度低迷导致优秀公司的股票被过度低估的时候。如果还没有等到这个机会，那可以将资金，暂时投资在其他安全回报的债券类金融产品上面。“安全边际”是对投资者自身能力的有限性、股票市场波动巨大的不确定性、公司发展的不确定性的一种预防和保险。有趣的是，根据安全边际原则进行的投资，不像一般投资那样，风险越高收益越高，而是风险越低，收益越高。

对于散户来说，增强自己的安全边际理念，第一需要认真学习分析企业的技巧，阅读财务报告的技巧，避免被企业的财务假账所欺骗。同时还要增强各个行业营运的知识，散户尽量寻找未来盈利有很好保障的公司，即使现在的企业景况不佳，只要有未来盈利的保障，就可以入手。第二，慢慢学会估计企业资产与盈利的真实性、可靠性，未来前景的可预测程度、可预测时间。

我们经常说，“富贵险中求”，其实对于散户们来说，这句话是错的，富贵应该稳中求。在投资中，足够的安全边际才能保证你的富贵稳中求。通俗一点来说就是：做事要留有余地。买入股票时价格上同样要留有余地。因为你对股票价值的估计只能是大概准确，不可能是绝对准确，由于买入价格上有很大余地，万一错误地高估了，也能保证你买得还是相当便宜的，仍有可能取得不错的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧箴言
zhihuizhenyan

投资充满风险，也充满挑战，因此，我们要保持一种平和的心态，不骄不躁，即使对投资充满信心也要给自己留点余地，以便防患于未然。孤注一致并不是理性的行为，破釜沉舟全不如保留退路可靠。

学会利用市场的愚蠢

我们欢迎市场下跌，因为它使我们能以令人恐慌的便宜价格拣到更多的股票。

——巴菲特

巴菲特喜欢在一个好公司因受到怀疑、恐惧或误解干扰而使股价暂挫时进场投资。“巨大的投资机会来自于优秀的公司被不寻常的环境所困，这时会导致这些公司的股票被错误地低估。”

平常生活中，我们在商场里经常碰到很多商品打折，而且有时打折得很厉害，但是股市中会有股票打折吗？有！那就是市场犯下愚蠢错误的时候。打球想要战胜对手，取决于两个关键因素：一是你正常发挥不犯错误；二是对手犯下愚蠢的错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



误，使你有机会得分。想要战胜市场，也是这个道理，一是我们自己尽量避免犯错，二是等待我们的对手“市场先生”犯下严重的错误，以严重低估的价格卖出股票。

正如巴菲特所说：“你一生能够取得多大的投资业绩，一是取决于你倾注在投资中的努力与聪明才智；二是取决于股票市场所表现出来的愚蠢程度。市场表现越愚蠢，善于捕捉机会的投资者盈利机率就越大。”

因此，有时候市场下跌反而是重大利多消息。股市下跌就像西伯利亚一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。无人对股票感兴趣之日，正是你应对股票感兴趣之时。在股市过度狂热中，只有极少的股票价格低于其内在价值。而在股市过度低迷时，可以购买的价格低于其内在价值的股票如此之多，以致于投资者因为财力有限而不能充分利用这一良机。

巴菲特对股市下跌总是抱着欣赏的态度，因为，这正是他开始有大动作的最好时机。当然，谷底总是预示着股市新一轮的反弹，如果你行动不够迅速，谷底的优势会被随之而来的抢购化为泡影。所以此时一定要动如脱兔，以迅雷不及掩耳之势迅速的行动。

首先，动作要迅速。有时候不是眼光和知识的问题，仅仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是行动不够迅速就会让你成为市场的牺牲者，这也是股市的魅力所在，巴菲特就曾经说过，投资股市并不需要过人的智慧和特殊的才能，所以这也是吸引众多投资人的原因。即使你的知识和智能并不很高，但投资股市同样可以赚钱。

其次，机会难得，要"押大赌注于高机率事件上"，这也是巴菲特的一贯做法。股市的机会并不总是随时光顾你，一旦把握住了一次良机，就不应该浪费，要押大赌注于高机率事件上，也就是说，当你坚信遇到了可望而不可及的大好机会时，就要紧紧地抓住它。目前，伯克希尔公司投资的公司市场价值达400亿美元，其中仅美国运通、可口可乐、吉列、穆迪，以及金融公司富国银行这五项投资所获得的市场价值就占到了76%。可见，巴菲特的投资重点十分突出，从来不放过好的机会。

1975年初春的一天，墨西哥发生了瘟疫。

美国亚默尔肉食加工公司的老板在得知这个消息的时候，敏锐地意识到，如果墨西哥有瘟疫，必定从加利福尼亚和德克萨斯两州传入美国，而这两州又是美国肉食供应的主要基地。这两地一旦瘟疫盛行，那么全国肉类供应必定紧张。

于是，亚默尔公司大量购买德克萨斯州和加利福尼亚州的生猪和牛肉，并及时运往美国东部。当墨西哥传来的瘟疫蔓延美国西部造成肉类紧缺的时候，亚默尔公司数月内净赚900万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机不可失，时不再来，在进退之间不能把握时机者，会遗憾终生。凡成大事者，他们可以在机会中看到风险，更在风险中抓住机遇。能迅速抓住机遇的人才能获得成功，对于那些随遇而安，犹豫不决的人来说，机会即使摆在他面前，他也把握不住。

巴菲特深刻领悟了危机的真正含义：危机就是“危”和“机”，危险和机会往往并存。有勇气又有智慧的人，才能从危险中看到机会，抓住机会。巴菲特几乎所有的重仓股都是在某个公司遇到重大危机的情况下趁机低价买入的。在GEICO公司面临破产时，巴菲特低价买入，二十年间就获得了盈利五十倍。

西奥多·罗斯福有句名言：在你做决定的时候，最好的情况是你选择了正确的决定，其次是做出了错误的决定，最差的就是你什么决定都没做。

豪言壮语说得再好，也没有实际行动重要。迅速做出决定并付诸行动，才能增加成功的机率。

很多人也是对现有的生活不满、工作不满，他们有时也在考虑是否做出几项决定来改变现在的生活，但想了很久却一直没有行动。几年过去了，甚者是几十年过去了，他们的生活仍是那样，没有丝毫改变。

很多人只是抱怨生活不公平，抱怨自己怀才不遇，但是，我们静下心来仔细想想，很多事情其实还是公平的。别人行动，所以别人会成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧箴言

zhihuizhenyan

抱怨是最消耗能量的无益举动。有时候，我们的抱怨不仅会针对人，也会针对不同的生活情境，表示我们的不满。而且如果找不到人倾听我们的抱怨，我们会在脑海里抱怨给自己听。天下只有三种事：我的事，他的事，老天的事。抱怨自己的人，应该试着学习接纳自己；抱怨他人的人，应该试着把抱怨转成请求；抱怨老天的人，请试着用祈祷的方式来诉求你的愿望。这样一来，你的生活会有想象不到的大转变，你的人生也会更加地美好、圆满。

跟着前面的蚂蚁走？

关键在于利用市场，而不是被市场利用。

——巴菲特

蚂蚁是典型的从众群体。工蚁只会跟着前面的工蚁走，一旦和蚁群走散，工蚁就会迷失方向，无法回到蚁巢。而如果工蚁们不小心走成一个圆圈，那么它们会一圈一圈不停地爬下去，直到累死。

这个案例告诉我们，盲目跟着市场走，很难赚大钱，却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很容易亏大钱。人本身是群居性动物，在生活和工作上总是喜欢和群体保持一致，老人经常教育年轻人：站在大多数人的一边，一般是不会错的。但是在股市中，站在多数人的一边，并不一定是对的，有时是完全错误的。

当一位石油大亨死后准备进入天堂的时候，上帝拦住了他，并告诉了他一个非常糟糕的消息："虽然你的确有资格进入天堂，但是其他石油大亨来得太多了，已经把所有房间都挤满了，我没有地方安排你了。"这位石油大亨一听，想了一会儿，就对上帝提出了一个请求："我能否进去跟那些住在天堂里的同行讲一句话？"上帝觉得没什么，就同意了。于是，这位大亨就把手罩在嘴边大声喊道："地狱里发现石油了！"话音刚落，大门洞开，天堂里所有的石油大亨都蜂拥地跑向地狱。上帝看到这种情况非常吃惊，于是请他进入天堂。但这位石油大亨迟疑了一会儿说："不，我想我还是跟那些人一起到地狱中去吧，传言说不定是真的呢！"

这个故事虽然听起来有点夸张，但是在股市上这种跟着市场走的现象却很普遍。对于散户们来说，这种从众效应尤其突出，跟着市场走，说得好听点叫从众，说得难听点就是盲从。周围有点风吹草动，马上就草木皆兵，最后往往被股市玩得团团转，劳心又劳力，最后还吃力不讨好。在证券市场中，散户往往跟着法人走，小法人跟着大法人走，大家基本上是看相同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的报导，听同样的指标，整个市场就成了一个羊群。在这个股市羊群中，大家都是在想，反正我跟着大家走，肯定没错。结果大家往往都错了。

要想保证你的投资绝对安全的时候，一定要牢记巴菲特的话："在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。"想一下，你是不是在盲从于市场，你是不是买入了一支股价过高的股票，而这支股票根本不具有足够的安全边际。而要找到股价严重被低估、有足够安全边际的股票，只有清醒的头脑还不行，还得有巨大的勇气。

思路决定出路。行为不盲目从众，首先要思考不盲目从众，必须学会独立的思考。独立的行为，需要独立的思考。格雷厄姆告诉巴菲特，要想在华尔街投资成功，第一要正确思考，第二要独立思考。巴菲特的合作伙伴告诉我们："投资中真正需要的是思考而不是参考。"著名哲学家罗素在日常生活中观察到的现象，在股票市场中也出奇的相似："大部分人宁死也不愿思考。许多人的确如此。"思考的对错不在于你是否与多数人意见一致，而在于你的分析推理是否正确。

要做到独立思考，对散户来说，的确不是一件容易的事情。但是我们必须如此，或者应该试着朝这个方向去努力。

只有独立思考，才能发现市场的错误，避免盲从于市场的错误，进而利用市场的错误，在市场恐慌性抛售时，发现巨大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的安全边际，从而既能保证安全，又有机会大赚一笔。正如巴菲特所说："关键在于利用市场，而不是被市场利用。"对散户来说，就是不要一味的随波逐流，最后得不偿失。

智慧箴言 
zhihuizhenyan

投资时，我们受大众媒体的影响很大，很多的投资观念都已被潜移默化，使我们成为一个奴性十足的投资者，这也让我们被拥有媒体资源者，继续操纵着思想、价值、行为而不自觉。当你觉察到这一点，就要跳出奴性的圈套，恢复自己的自主权，有意识地不再做被动的跟风者，而是主动的投资者。做投资时，不论是投资专家，还是身边的投资达人，他们提供的投资信息只能作为参考，自己一定要学会独立思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一：股票的术语

股票的发行术语

溢价发行：指新上市公司以高于面值的价格办理公开发行或已上市公司以高于面值的价格办理现金增资。

股票发行价格：指股份有限公司，将股票公开发售给特定或非特定投资者所采用的价格。根据相关法规规定，股票不得以低于股票票面金额的价格发行。根据发行价与票面金额的不同差异，股票发行可以分为面值发行与溢价发行。

折价发行：指以低于面值的价格发行。

中间价发行：即以时价和面值的中间价作为发行价格。

时价发行：即以旧股票的现行市价作为新股票的发行价格。

股票发行：指符合条件的发行人依照法定程序向投资者募集股份的行为。

发行费用：指发行公司在筹备和发行股票过程中产生的费用。该费用可在股票发行溢价收入中扣除，主要包括中介机构费、上网费和其他费用。

股票的操作术语

多头市场：也称牛市，就是股票价格普遍上涨的市场，股价的变动情况是大涨小跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空头市场：亦称熊市，股价呈长期下降趋势的市场，股价的变动情况是大跌小涨。

看多：股票后市看好，先行买进股票，等股价涨至某个价位，卖出股票赚取差价的人。

看空：是指认为股价已上涨到了最高点，很快便会下跌，或当股票已开始下跌时，认为还会继续下跌，趁高价时卖出的投资者。

多翻空：原本看好行情的多头，看法改变，卖出手中的股票，有时还借股票卖出，这种行为称为翻空或多翻空。

空翻多：原本作空头者，改变看法，把卖出的股票买回，有时还买进更多的股票，这种行为称为空翻多。

买空：预计股价将上涨，因而买入股票，在实际交割前，再将买入的股票卖掉，实际交割时收取差价或补足差价的一种投机行为。

卖空：预计股价将下跌，因而卖出股票，在发生实际交割前，将卖出股票如数补进，交割时，只结清差价的投机行为。

骗线：大户利用散户们迷信技术分析数据、图表的心理，故意抬拉、打压股价，致使技术图表形成一定线型，引诱散户们大量买进或卖出，从而达到他们大发其财的目的。

坐轿子：预测股价将涨，抢在众人前以低价先行买进，待众多散户跟进、股价节节升高后，卖出获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抬轿子：在别人早已买进后，也跟着买进，结果是把股价抬高让他人获利，而自己买进的股价已非低价，无利可图。

下轿子：坐轿客逢高获利了结为下轿子。

掼压：利用大量卖出将股价打压下来，主要想压低进货。

拉抬：利用大量买入将股价拉抬起来，主要想拉高出货。

长空：指对股市远景长期看坏，借来股票卖出，俟股票跌落一段相当长时期以后才买回。

短空：指对股市前途暂时看跌，借来股票卖出，但于短时间内即买回。

补空：指空头买回以前借来卖出的股票。

空手：指手中无股票，既不是空头，也不是多头，观望股势，等待股价低时买进，高时借股放空的人。

套牢：指预测股价将上涨，买进后却一路下跌，或是预测股价将下跌，于是借股放空后，却一路上涨，前者称为多头套牢，后者称为空头套牢。

轧空：资金雄厚的股票投机者看中某种股票看涨，便大量买入，并暗中控制其来源，使空头于交割时，无法获得其应交数量，多头趁机抬高价格，空头不得不忍痛依照多头要求的价格成交。

轧多：到期股票价格疲软，原来做多头的人急于脱手，实力雄厚的投机者控制各方面股票需求，成为空头购买者，迫使多头削价出售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当冲交易：指当天先低价买进股票，然后高价再卖出相同种类、相同数量的股票；或当天先卖出股票，然后以低价买进相同种类、相同数量的股票，以求赚取差价利益。

断头：指抢多头当冲，买进股票，股票当天未上涨，反而下跌，只好低价赔钱卖出；或抢空头当冲，卖出股票，股价当天未下跌，反而上涨，只好高价赔钱买回。

多杀多：普遍认为当天股价将上涨，于是抢多头的人特别多，然而股价却没有大幅上涨，无法高价卖出，等到交易快要结束时，竞相卖出，因而造成收盘时股价大幅下挫的情形。

空杀空：普遍认为当天股价将下跌，于是都抢空头卖出，然而股价却没有大幅下跌，无法低价买进，交割前，只好纷纷补进，因而反使股价在收盘时，大幅度升高的情形。

实多：指在自有资金能力范围之内，买进股票，即使被套牢，亦不必赶忙杀出的人。

实空：指以自己手中持有的股票放空，股价反弹时并不需要着急补回的人。

融资：看好股市前景，认为将会上涨，想大捞一笔，而自己财力有限，于是向金融机构借来资金，买进股票，放款机构若要收回资金，买股票的多头投资人，就要卖出股票或补足股价变动所需的金额，归还借款。此时，即使股价上涨，亦不敢长期持有，一旦获得相当利润即卖出，一但股价下跌，更心慌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意乱，赶紧赔钱了结，以防套牢。

融券：其情形与融资相同，只是投资人认为股价将下跌，借股放空，因所放空的股票，时有被收回的顾虑，所以称为“融券”。

阻力线：股价上涨到达某一价位附近，如有大量的卖出情形，使股价停止上扬，甚至回跌的价位。

支撑线：股价下跌到在某一价位附近，如有大量买进情形，使股价停止下跌甚至回升的价位。

盘坚：指当天股价缓慢盘旋上升。

盘软：指当天股价缓慢盘旋下跌。

盘整：指股价经过一段急速的上涨或下跌后，遇到阻力或支撑，因而股价开始呈现小幅度上下变动。

跳空：股市受到强烈利多或利空消息的刺激，或者是投资者积极进出股市时，造成股价不平衡的现象，股价开始大幅跳动，以致于该成交的价位没有成交便上涨或下跌，这种情况称为“跳空”，在上涨时，当天的开盘价，高于前一天的收盘价两个升降单位以上开出，称“跳空而上”；下跌时，当天的开盘价，低于前一天的收盘价两个升降单位以上开出，称“跳空而下”。

填空：指将跳空出现时没有交易的空价位补回来，也就是股价跳空后，过一段时间将回到跳空前的价位，以填补跳空价位。

拔档：持有股票的多头遇到股价下跌，并预期可能还要下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌，于是卖出股票，等待股价跌落一段差距以后再补回，降低持股成本。

回调：上升趋势中，因股价上涨过速而回跌，以调整价位的现象。

打底：股价由最低点回升，随后遭到空头压卖而再度跌落，但在最低点附近又获得多头支撑，如此来回多次后，便迅速脱离最低点而一路上涨。

做头：过程与“打底”一样，只是形状恰好相反，在高价位处有两个以上的峰顶并排，形成上涨压力。

打开：股价由涨跌停板滑落或翻升。

突破：指股价经过一段盘整时间后，产生大幅向上涨或大幅向下跌的一种价格波动。

探底：股价持续跌挫至某价位时便止跌回升，如此一次或数次。

头部：股价上涨至某价位时便遇阻力而下滑。

挂进：买进股票的意思。

挂出：卖出股票的意思。

关卡：指股价上升至某一价位时，由于供求关系转变，导致股价停滞不前，此一敏感价位区即谓“关卡”。

开平盘：指今日的开盘价与前一营业日的收盘价相同。

绩优股：指过去业绩与盈余有良好表现的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全额交割：是证券主管机关对重整公司，或发生重大问题的上市公司之股票，特别制定的买卖交割法，即无法使用融资或融券来进行交易。

趋势：指股价在一段期间内的变动方向。

抢搭车：指投资人于股价稍微有明显变动时，立即进场买进或卖出的行为。

做手：指以炒作股票为业的大户，可能是外资、自营商、投信或是政府基金。

洗盘：做手为达炒作目的，于盘中大量反向买进或卖出股票，让已经进场的散户投资人，因害怕股价走向与自己的判断相反，迫使散户投资人以高价买进或低价卖出手中持股的手段。

新多：指新进场的多头投资人。

近期趋势：二十～三十天为近期趋势。

中短期趋势：五十～六十天为中短期趋势。

中长期趋势：八十～一百天为中长期趋势。

震荡：指股价一天之内呈现忽高忽低之大幅度变化。

中实户：指投资额较大的投资人。

差价：股票在买进和卖出的两种价格之间，所获得之利润或亏损，前者称差价利得，后者称差价损失。

上档：指在市价以上的价位。

下档：指在当时股价以下的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录二：巴菲特语录

有人说巴菲特的话就是金科玉律，对此也许别人会嗤之以鼻。但是，只要你参透了哪怕其中的一句话，并遵之循之，那么它就有可能给你带来巨大的财富，使你享受今生。

相马篇

我们现在不去，过去也不曾，将来也不会对未来一年的股市、利率或产业环境有一丁点的看法。

我们从未想到要对股市未来的走势说三道四。

以GEICO为例，乃至于我们所做出的一切的投资，我们看重的是公司的营业表现，而不是其股价的表现。如果我们对公司营业的预料是正确的，那么市场终将还它一个公道。

在购并奎恩乳品公司时，巴菲特说道："我们把钱摆在吃得到的地方。"

1985年在结束伯克希尔纺织部门的营运时，巴菲特解释道："一匹能数到十的马是只了不起的马，但却不是了不起的数学家；同样的，一家能够合理配置资金的纺织公司，是一家了不起的纺织公司，但却不是什么了不起的企业。"

许多人盲目投资，从某方面来说等于是通宵玩牌，但却从未曾看清自己手中的牌是什么点数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恩师葛拉汉曾说：“短期来看市场是个投票机器，但长期来看却是个体重计。”

巴菲特说：“可口可乐与吉列刮胡刀是世界上最优秀的两家公司。”

香烟是一个相当理想的行业，因为它的制造成本只要一分钱，但售价却高达一块钱，而且消费者会上瘾，而且他们的忠诚度非常高，最重要的是他们后继有人。

有的企业有又宽又深的护城河，里头还有凶猛的鳄鱼、海盗与鲨鱼守护着——这种公司才是你应该投资的理想选择。

我们喜欢想象伯克希尔就像商业圈的大都会美术馆那样，能够吸引最伟大的杰作。

四十五年前，我看到了大量的机会，虽有想法却愁没有钱，今天我有了大量钱却发现机会尽失。

不投资科技股绝不是迷信不迷信的问题。

我对宏伟的预言一窍不通，值得庆幸的是，当我做出经济预期时根本不用理会它们。我们只注重重要的和可知的事情，然而汇率和利率却是无法预测的，因此，当我们挑选目标企业时，我们从来不去谈论那些所谓的宏大的定论。

我想我不会去投资黄金，因为我看不出将这种金属从南非的地底挖出，再把它放到福克斯堡的金库里有何意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



驭马篇

一般来说，共同基金的管理费用是1.25%，值得骄傲的是，我们则只有0.05%。

在1996年的公司年报中，巴菲特说自己正在研究可口可乐公司一百年前的年报（1896年），而那时的可口可乐刚刚问世约十年。当时的总裁坎德勒说道：“大约从今年三月一日开始……我们聘雇了十名与办公室有系统联系的旅行销售员，这样我们就几乎覆盖了整个合众国的领土。”虽然那一年可口可乐的销售额才14.8万美元，而1996年已高达大约三十二亿美元，但是，巴菲特对当时领导人的雄心与努力仍是钦佩不已。

在伯克希尔我们不用去告诉一个打击率四成的选手如何挥棒。

巴菲特说在他四十多年的投资生涯中，仅靠十二个投资决策，就造就了他今日与众不同的地位。

巴菲特将恩师葛拉汉“以低价买进某公司的股票，待公司出现转机后在高价卖出的方法”，称为“烟屁股投资法”。

巴菲特说：“恩师葛拉汉在《聪明的投资人》一书的结语中说到，最聪明的投资方式就是——把自己当成公司的老板。这句话是有史以来有关投资理财的最重要的一句话。”

因为我把自己当成是企业的经营者，所以我成为更优秀的投资人；而因为我把自己当成是投资人，所以我成为更优秀的企业经营者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你能对一条鱼解释在陆地上行走的滋味吗？在陆地上生活一天的真实感觉，胜过以言语解释它一千年，而躬体力行去经营企业也是如此。

我和我喜欢的人一起工作，世界上没有任何一种工作比经营伯克希尔更有趣了。

人们习惯于把每天短线进出股市的投机客称为投资人，就像他们把不断发生一夜情的爱情骗子当成浪漫情人一样。

有人质疑巴菲特的投资策略只是运气好而已，他用一个有关机率的故事回答他们：“一群猪共有十二万八千只，分别来自全世界，各农场举行丢铜板比赛，投出正面的晋级，投出反面的淘汰，经过九回合后，只剩下二百五十只猪晋级，有人认为那二百五十只猪只是运气好而已”。

巴菲特接着又说：“如果你发现晋级的二百五十只猪有二百只全是某农场来的，那你就必须问：那个农场喂猪的饲料有没有特别之处？”

没有公式能判定股票的真正价值，唯一的方法是彻底了解这家公司。

买股票时，应该假设从明天开始股市要休市三至五年。

想要在股市从事波段操作是神做的事，不是人做的事。

投资的秘诀在于，看到别人贪心时要感到害怕，看到别人害怕时要变得贪心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



放手让亏损持续扩大，这几乎是所有投资人可能犯下的最大亏损。

■ 放马篇

该出手时就出手。

有时行动比谨慎更重要。

我们偏爱的持股期限是永远。

在股市投资中，何时买进和卖出的时机把握比买卖何种股票都重要。

如果连原本不太注意股票投资的人都进股市了，就表明可动用的资金差不多都进股市了，紧接着就是后继乏力，再没有资金可推升股价，股市必跌。

当人们对一些大环境事件的忧虑达到最高点时，事实上也就是我们做成交易的时机。恐惧是追赶潮流者的大敌，却是注重基本面的财经分析者的密友。

巴菲特在1985年结束伯克希尔纺织部门营运时，曾解释道："我们不会因为要将企业的获利数字增加一个百分点，便终止比较不赚钱的交易；但是，与此同时我们也觉得，只因公司非常赚钱便无条件地支持一项完全不具前景的投资的做法不太妥当。亚当·斯密一定不赞同我的第一个看法，而卡尔·马克斯却又会反对我第二个的见解，所以，采取中庸之道是惟一能让我感到安心的做法。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 养马篇

有生之年我都会继续经营伯克希尔。

风险来自你不知道自己正在做什么。

尽管我们的组织注册为公司，但我们是以合伙人的心态来经营它的。

对于购并所需资金，伯克希尔随时作好万全准备，巴菲特说：“如果你想要打中罕见且移动迅速的大象，那么你应该随时把枪带在身上。”

巴菲特说：“如果你给我一千亿美金要我把可口可乐打倒，即使我的心可能会很痛，我还是会将钱原封不动地退还。”

信誉可能需要花一辈子的时间才能建立，但只要五分钟便足以将它摧毁。

如果你没有打算持有一支股票十年以上，那么你也就别想着持有它十分钟。

巴菲特坚决反对股票分割配股，他甚至半开玩笑地在朋友的生日贺卡上写到：“祝你活到伯克希尔分割股票之时。”

巴菲特非常赞赏奥美广告创办人的管理哲学：“如果我们聘雇一批比我们矮小的人，那么总有一天我们也会变成一堆侏儒；但相反的是，如果我们聘雇一些比我们高大的人，那么我们终将变成一群巨人。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.巴菲特选马原则：

有的企业有又宽又深的护

鱼、海盗与鲨鱼守护着——这种公司才是你应该投资的理想选择。

2.巴菲特驭马原则：

葛拉汉在《聪明的投资人》一书的结语中说，最聪明的投资方式就是——把自己当成公司的老板。这句话是有史以来有关投资理财的最重要的一句话。

3.巴菲特放马原则：

我们偏爱的持股期限是永远。

上架建议◎畅销·成功励志

ISBN 978-7-212-05619-3



定价：28.00元